

**ZAKŁADY AZOTOWE "PUŁAWY"**  
**SPÓŁKA AKCYJNA**

***RAPORT KWARTALNY  
ZA PIERWSZY KWARTAŁ  
(OKRES OD 1 LIPCA 2009 DO 30 WRZEŚNIA 2009)  
ROKU OBROTOWEGO 2009/2010***



## SPIS TREŚCI

1.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	4
2.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	5
3.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	6
4.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	7
Dodatkowe informacje i objaśnienia .....		8
5.	Informacje ogólne .....	8
6.	Skład Zarządu Spółki .....	8
7.	Skład Rady Nadzorczej Spółki .....	8
8.	Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	8
9.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	9
9.1.	Oświadczenie o zgodności .....	9
9.2.	Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych .....	9
10.	Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	9
11.	Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie. ....	9
12.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	10
12.1.	Profesjonalny osąd .....	10
12.2.	Niepewność szacunków .....	11
13.	Zasady rachunkowości .....	11
13.1.	Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej .....	11
13.2.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	12
13.3.	Koszty finansowania zewnętrznego .....	13
13.4.	Nieruchomości inwestycyjne .....	13
13.5.	Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu .....	13
13.6.	Wartości niematerialne .....	14
13.7.	Prawa do emisji CO <sub>2</sub> .....	15
13.8.	Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych .....	15
13.9.	Instrumenty finansowe .....	15
13.10.	Wbudowane instrumenty pochodne .....	17
13.11.	Zapasy .....	18
13.12.	Należności handlowe (z tytułu dostaw i usług) oraz pozostałe należności .....	19
13.13.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	20
13.14.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży .....	20
13.15.	Kapitał własny .....	20
13.16.	Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	21
13.17.	Zobowiązania handlowe (z tytułu dostaw i usług) oraz pozostałe zobowiązania .....	21
13.18.	Rezerwy .....	22
13.19.	Świadczenia pracownicze .....	22
13.20.	Przychody .....	23
13.20.1.	Sprzedaż towarów i produktów .....	23
13.20.2.	Świadczenie usług .....	23
13.20.3.	Odsetki .....	23
13.20.4.	Dywidendy .....	23
13.20.5.	Przychody z tytułu wynajmu .....	24
13.20.6.	Dotacje .....	24
13.20.7.	Podatek dochodowy .....	24
13.20.8.	Zysk netto na akcje .....	25
14.	Effekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości .....	25
14.1.	Wycena do wartości godziwej (zakładany koszt) środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych .....	26
14.2.	Eliminacja różnic kursowych ujętych w wartości bilansowej środków trwałych i wartości niematerialnych .....	27
14.3.	Eliminacja różnic kursowych od zaliczek na środki trwałe w budowie .....	27
14.4.	Amortyzacja części zamiennych .....	27
14.5.	Przeszacowanie wartości niematerialnych w celu uwzględnienia hiperinflacji .....	27
14.6.	Korekta wyceny akcji .....	28
14.7.	Ujęcie w wartości bilansowej zapasów kosztów związanych z ich zakupem .....	28
14.8.	Eliminacja różnic kursowych od zaliczek na zapasy i otrzymanych na poczet dostaw .....	28
14.9.	Wyłączenie z rozliczeń międzyokresowych czynnych składników nie spełniających kryteriów ujęcia wg MSSF .....	28
14.10.	Ujęcie kosztów odsetek od rezerw długoterminowych .....	28
14.11.	Wyплаты z zysku inne niż dywidendy .....	28
14.12.	Rezerwa na urlopy .....	28
14.13.	Skutki w podatku odroczone .....	29
14.14.	Zmiany prezentacyjne .....	29
14.15.	Hiperinflacyjne przeszacowanie kapitału zakładowego .....	29
14.16.	Zmiany w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych .....	30
15.	Informacje dotyczące segmentów operacyjnych .....	30
16.	Przychody i koszty .....	33
16.1.	Przychody ze sprzedaży .....	33
16.2.	Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych .....	33
16.3.	Pozostałe przychody operacyjne .....	34



16.4. Pozostałe koszty operacyjne .....	34
16.5. Przychody i koszty finansowe netto .....	35
17. Podatek dochodowy.....	35
18. Udziały i akcje .....	36
19. Zawiazanie odpisów aktualizujących wartość aktywów i ich odwrócenie .....	36
20. Rezerwy .....	37
20.1. Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych .....	37
20.2. Rezerwa na koszty utylizacji i pozostałe związane z ochroną środowiska .....	37
20.3. Rezerwa na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania .....	38
20.4. Inne rezerwy .....	38
21. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe .....	38
22. Pochodne instrumenty finansowe.....	39
23. Informacje o podmiotach powiazanych .....	40
24. Objasnienia do sprawozdania z przeplywów pieniężnych .....	41
25. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	41
<b>II. Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego za okres od 1 lipca 2009r. do 30 września 2009r.</b>	
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Zakładów Spółki w okresie od 1 lipca 2009 roku do 30 września 2009 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	42
2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. ....	49
3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w prezentowanym okresie .....	53
4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	53
5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	53
6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. ....	53
7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	54
8. Opis organizacji grupy kapitałowej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	55
9. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A. ....	56
10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	56
11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego .....	56
12. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego .....	57
13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	57
14. Informacje o zawarciu przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. lub jednostkę od nich zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiazanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe .....	57
15. Informacje o udzieleniu przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. lub przez jednostkę od nich zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	57
16. Inne informacje, które zdaniem Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. są istotne dla oceny ich sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian .....	58
17. Wskazanie czynników, które w ocenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału .....	58



## 1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	01.07.2009 - 30.09.2009	01.07.2008 - 30.09.2008
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów	16.1	367 664	643 552
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16.1	15 688	31 226
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>383 352</b>	<b>674 778</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16.2	(365 659)	(416 354)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16.2	(17 128)	(32 741)
<b>Koszt własny sprzedaży</b>		<b>(382 787)</b>	<b>(449 095)</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>565</b>	<b>225 683</b>
Koszty sprzedaży	16.2	(27 652)	(35 650)
Koszty ogólnego zarządu	16.2	(22 057)	(22 137)
Pozostałe przychody operacyjne	16.3	3 222	1 431
Pozostałe koszty operacyjne	16.4	(845)	(1 174)
Przychody i koszty finansowe netto	16.5	7 035	17 726
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>(39 732)</b>	<b>185 879</b>
Podatek dochodowy	17	8 712	(35 757)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(31 020)</b>	<b>150 122</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
(Strata) za okres z działalności zaniechanej		(112)	(93)
<b>Zysk /(strata) netto za okres</b>		<b>(31 132)</b>	<b>150 029</b>
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY</b>		<b>(31 132)</b>	<b>150 029</b>
<b>Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję</b>			
- podstawowy z zysku za okres	-	1,63	7,85
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	-	1,62	7,85
- rozwodniony z zysku za okres	-	1,63	7,85
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	-	1,62	7,85



## 2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>30.06.2009</b>
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>1 072 613</b>	<b>934 627</b>
Rzeczowe aktywa trwałe		1 037 546	899 511
Prawo wieczystego użytkowania gruntu		-	-
Wartości niematerialne		13 739	13 741
Nieruchomości inwestycyjne		4 983	5 021
Udziały i akcje	18	16 338	16 338
Należności handlowe i pozostałe		7	16
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		-	-
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>1 005 009</b>	<b>1 258 206</b>
Zapasy		265 868	234 702
Nabyte prawa do emisji		-	-
Należności handlowe i pozostałe		537 840	682 626
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		141 264	281 913
Pochodne instrumenty finansowe		542	77
Pozostałe aktywa finansowe		59 495	58 888
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		-	-
<b>SUMA AKTYWÓW</b>		<b>2 077 622</b>	<b>2 192 833</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>1 734 184</b>	<b>1 765 316</b>
Kapitał zakładowy		191 150	191 150
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		237 650	237 650
Pozostałe kapitały		-	-
Zyski zatrzymane		1 305 384	1 336 516
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>92 610</b>	<b>99 889</b>
Kredyty i pożyczki		631	341
Rezerwy	20	4 909	4 868
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		62 333	62 333
Zobowiązania handlowe i pozostałe		-	-
Dotacje		9 978	9 046
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		14 759	23 301
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>250 828</b>	<b>327 628</b>
Kredyty i pożyczki		382	225
Zobowiązania handlowe i pozostałe		223 977	245 654
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	24 796
Pochodne instrumenty finansowe		12 452	33 170
Rezerwy	20	1 800	8 325
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		11 664	13 836
Dotacje		553	1 622
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
<b>Stan zobowiązań ogółem</b>		<b>343 438</b>	<b>427 517</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>		<b>2 077 622</b>	<b>2 192 833</b>



### 3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/(strata) brutto	(39 826)	185 801
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	16 732	13 140
Odsetki, dywidendy i różnice kursowe	(4 588)	(2 809)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(284)	12
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	156 191	4 353
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	(31 166)	30 150
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań	(19 139)	(32 497)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu dotacji	(137)	(382)
Zwiększenie/(zmniejszenie) rezerw	(8 656)	(1 970)
Podatek dochodowy zapłacony	-	-
Wycena instrumentów pochodnych	(21 183)	15 333
Pozostałe	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>47 944</b>	<b>211 131</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(156 354)	(55 956)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Sprzedaż aktywów finansowych	34 365	-
Nabycie aktywów finansowych	(67 000)	-
Dywidendy i odsetki otrzymane	386	329
Spłata udzielonych pożyczek	-	-
Udzielenie pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(188 594)</b>	<b>(55 627)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(183)	(134)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	-	-
Spłata kredytów i pożyczek	(6)	(59 318)
Dywidendy wypłacone	-	-
Odsetki zapłacone, w tym	(29)	(1 197)
aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(218)</b>	<b>(60 649)</b>
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<b>(140 868)</b>	<b>94 855</b>
Różnice kursowe netto	218	3 367
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>281 331</b>	<b>567 751</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym</b>	<b>140 463</b>	<b>662 606</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	20	13



#### 4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	<b>Kapitał akcyjny</b>	<b>Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej</b>	<b>Pozostałe kapitały</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<b>Na dzień 1 lipca 2008 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>1 111 398</b>	<b>1 540 198</b>
Przekształcenie danych na 01.07.2008 r. z tytułu przejścia na MSR				120 264	120 264
<b>Na dzień 1 lipca 2008 r. (po przekształceniu)</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>1 231 662</b>	<b>1 660 462</b>
Łączne całkowite dochody			-	150 029	150 029
<b>Na dzień 30 września 2008 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>1 381 691</b>	<b>1 810 491</b>
<b>Na dzień 1 lipca 2008 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>1 111 398</b>	<b>1 540 198</b>
Przekształcenie danych na 01.07.2008 r. z tytułu przejścia na MSR				120 264	120 264
<b>Na dzień 1 lipca 2008 r. (po przekształceniu)</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>1 231 662</b>	<b>1 660 462</b>
Łączne całkowite dochody			-	187 049	187 049
Wypłata dywidendy				(82 195)	(82 195)
<b>Na dzień 30 czerwca 2009 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>1 336 516</b>	<b>1 765 316</b>
<b>Na dzień 1 lipca 2009 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>1 336 516</b>	<b>1 765 316</b>
Korekty błędów					-
<b>Na dzień 1 lipca 2009 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>1 336 516</b>	<b>1 765 316</b>
Łączne całkowite dochody			-	(31 132)	(31 132)
Emisja akcji					-
Koszty emisji akcji					-
Wypłata dywidendy					-
<b>Na dzień 30 września 2009 r.</b>	<b>191 150</b>	<b>237 650</b>	-	<b>1 305 384</b>	<b>1 734 184</b>



## **Dodatkowe informacje i objaśnienia**

### **5. Informacje ogólne**

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy obejmujący 3 miesiące od 1 lipca 2009 roku do 30 września 2009 roku.

Spółka Zakłady Azotowe „Puławy” Spółka Akcyjna (dalej „Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym (Rep nr 2600/92) z dnia 24 marca 1992 roku. Siedziba Spółki mieści się w Puławach, Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 13.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000011737. Spółce nadano numer statystyczny REGON 430528900 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 716-000-18-22.

Spółka jest przedsiębiorstwem jednozakładowym. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Akcje Spółki są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Wg klasyfikacji GPW w Warszawie Spółka jest zakwalifikowana do sektora „przemysł chemiczny”. Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest :

1/ Produkcja chemikaliów wyrobów chemicznych i włókien sztucznych, a w szczególności :

- nawozów sztucznych i związków azotowych
- chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych
- chemikaliów organicznych pozostałych
- gazów technicznych
- tworzyw sztucznych

2/ Produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych

3/ Wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej

4/ Produkcja i dystrybucja ciepła ( pary wodnej i gorącej wody )

5/ Pobór i uzdatnianie wody, z wyjątkiem działalności usługowej; działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody.

### **6. Skład Zarządu Spółki**

W skład Zarządu Spółki na dzień 12 listopada 2009 roku wchodził:

- |                        |                 |
|------------------------|-----------------|
| • Paweł Jarczewski     | Prezes Zarządu  |
| • Andrzej Kopeć        | Członek Zarządu |
| • Zenon Pokojski       | Członek Zarządu |
| • Krzysztof Ratajewicz | Członek Zarządu |
| • Marian Rybak         | Członek Zarządu |
| • Mieczysław Wiejak    | Członek Zarządu |

W okresie sprawozdawczym nie było zmian w Zarządzie.

### **7. Skład Rady Nadzorczej Spółki**

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 12 listopada 2009 roku wchodził:

- |                        |                         |
|------------------------|-------------------------|
| • Cezary Możeński      | Przewodniczący Rady     |
| • Wojciech Kozak       | Wiceprzewodniczący Rady |
| • Jacek Wójtowicz      | Sekretarz Rady          |
| • Radosław Barszcz     | Członek Rady            |
| • Marta Kulik-Zawadzka | Członek Rady            |
| • Irena Ożóg           | Członek Rady            |

### **8. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 16 listopada 2009 roku.





## 9. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej.

### 9.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

### 9.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą sprawozdania finansowego jest złoty polski. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

## 10. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie finansowe stanowi pierwsze śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 lipca 2008 roku. Ostatnim sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy trwający od 1 lipca 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku.

Zgodnie z MSSF 1, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Spółka zawsze stosowała MSSF, przy czym korzystając ze zwolnień przewidzianych w MSSF1 Spółka ustaliła zakładany koszt rzeczowych aktywów trwałych poprzez wyznaczenie wartości godziwej tych aktywów na dzień przejścia na stosowanie MSSF. Szczegóły dotyczące wpływu tych korekt na sprawozdania finansowe zostały przedstawione w notcie 14. tysiącach PLN.

## 11. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

### **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”, „Wbudowane instrumenty pochodne” i zmiany do KIMSF 9.**

Zmiany do MSR 39 będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i po tej dacie. Zmiana określa, że wbudowana w dłużny instrument bazowy opcja wcześniejszej spłaty nie powinna być ujmowana oddzielnie jako wbudowany instrument pochodny jeśli kary za spłatę są tak zaprojektowane, żeby wynagrodzić kredytodawcę za utracone odsetki za pozostałą część umowy bazowej.

### **KIMSF 17 „Podział aktywów niepieniężnych między właścicieli”**

Interpretacja została wydana 27 listopada 2008 roku i będzie obowiązywać do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i po tej dacie. Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie rozliczania podziału aktywów niepieniężnych pomiędzy udziałowców: kiedy należy ujmować tak należną dywidendę, w jaki sposób ją wyceniać, w jaki sposób traktować różnice między wartością bilansową dzielonych aktywów, a wartością bilansową należnej dywidendy przy jej rozliczaniu.

### **KIMSF 18 „Przeniesienie aktywów od klienta”**

Interpretacja została wydana 29 stycznia 2009 roku i będzie obowiązywać do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i po tej dacie. Interpretacja będzie miała zastosowanie głównie do sektora usług użyteczności publicznej. Interpretacja określa wytyczne do ujęcia aktywa otrzymanego od klienta, które zostanie wykorzystane w celu podłączenia klienta do sieci albo do zapewnienia klientowi usługi z wykorzystaniem wniesionego aktywa.

**Zmiany MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”**

Zmiany do MSSF 5 będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku i po tej dacie. Zmiany dotyczą klasyfikacji aktywów i zobowiązań jednostki zależnej na skutek sprzedaży, z którą wiąże się utrata kontroli nad jednostką zależną oraz prezentacji działalności zaniechanej w przypadku decyzji o dokonaniu sprzedaży, z którą wiąże się utrata kontroli nad jednostką.

**Zmiany MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**

Zmiany do MSSF 1 będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku i po tej dacie. Nowelizacja ta nie wprowadza żadnych merytorycznych zmian. Celem nowelizacji jest poprawa struktury standardu, uproszczenie i ułatwienie odbioru standardu dzięki reorganizacji jego treści i przesunięciu większości wyjątków i zwolnień do załączników. Niniejszy standard nie został jeszcze przyjęty przez Unię Europejską.

**Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych”**

Zmiany do MSSF 2 będą miały zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i po tej dacie. Wprowadzone do standardu zmiany dotyczą transakcji w formie akcji w ramach grupy, rozliczanych w środkach pieniężnych. Zmiany określają sposób księgowego ujęcia grupowych transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w pieniądzu, w sprawozdaniach tych jednostek.

**Poprawki do MSSF 2009**

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 15 zmian do 12 obowiązujących standardów. Większość ze zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i po tej dacie.

**MSSF dla małych i średnich przedsiębiorstw**

W dniu 9 lipca 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowała standard dedykowany małym i średnim przedsiębiorstwom. Standard ten obejmuje swoim zakresem zasady i zagadnienia, które są istotne dla małej przedsiębiorczości, upraszczając wymagania i redukując liczbę ujawnień zawartych w pełnej wersji standardów. Jego wymogi zostały dostosowane do potrzeb i możliwości małych i średnich przedsiębiorców. Standard ten nie dotyczy sprawozdań finansowych Spółki.

**Poprawiony MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**

Dnia 23 lipca 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Dodatkowe zwolnienia dla stosujących MSSF po raz pierwszy” jako poprawki do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy. Nowelizacja nie wprowadza istotnych zmian, a jej celem jest ustanowienie dodatkowych zwolnień przy przejściu na stosowanie MSSF w zakresie: a) retrospektywnego zastosowania MSSF dla zasobów ropy i gazu oraz b) ponownej oceny istniejących umów leasingu zgodnie z IFRIC 4 w przypadku, gdy zastosowanie krajowych zasad prowadzi do takich samych wyników. Zmieniony standard ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2010 r. lub później i nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Spółka analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania wyżej wymienionych standardów i interpretacji na przyszłe sprawozdania finansowe, jednak ocenia, że zastosowanie niniejszych standardów i interpretacji nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

**12. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach****12.1. Profesjonalny osąd**

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 30 września 2009 roku dotyczy rezerw oraz zobowiązań warunkowych.



## 12.2. Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branżowych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dzień 30 września 2009 roku mogą zostać w przyszłości zmienione. Główne szacunki dotyczą :

Zakres szacunków	Rodzaj ujawnionej informacji
Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu.
Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej.
Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia.
Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz innych instrumentów finansowych	Wyceny instrumentów pochodnych przeprowadzane są przez banki realizujące transakcje
Rezerwy	Stopy dyskontowe i inne założenia.
Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego.
Koszty likwidacji środków trwałych	Założenia przyjęte do wyceny rezerw na szacunkowe koszty demontażu.

## 13. Zasady rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Prezentacja sprawozdania oparta jest na MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, z dostosowaniem okresu porównywalnego do zmiany zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym.

### 13.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji:

- przychodów ze sprzedaży; jeżeli dotyczą należności z tytułu dostaw i usług,
- koszty własnego sprzedaży; jeżeli dotyczą zobowiązań z tytułu dostaw i usług
- pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych, jeżeli dotyczą należności lub zobowiązań z tytułu sprzedaży/zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych
- przychodów/kosztów finansowych, w przypadku pozostałych pozycji aktywów lub pasywów

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:



<b>Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>30.06.2009</b>
USD	2,8852	3,1733
GBP	4,6443	5,2745
EUR	4,2226	4,4696

<b>Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>30.06.2009</b>
EUR	4,1610	4,0525

### 13.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Spółka dokonała wyceny części środków trwałych według wartości godziwej i uznała tę wartość za zakładany koszt na dzień 1 lipca 2008 roku, który jest dniem przejścia na stosowanie MSSF (patrz Nota 14).

W momencie ujęcia środka trwałego wydzielane są części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Istotne części zamienne i serwisowe ujmowane jako rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane zgodnie z przewidywanym okresem użytkowania, ale nie dłuższym niż okres użytkowania środków trwałych, które serwisują.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, których przeprowadzenie jest niezbędne w celu zapobieżenia wystąpienia usterek oraz których wartość w poszczególnych okresach sprawozdawczych różni się istotnie. Wartość przeglądu podlega amortyzacji w okresie do następnego przeglądu lub do końca okresu użytkowania danego środka trwałego w zależności od tego, który moment wystąpi wcześniej. Ewentualna pozostała wartość bilansowa kosztów poprzedniego przeglądu jest usuwana z wartości bilansowej środka trwałego.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

<b>Typ</b>	<b>Okres</b>
Budynki i budowle	22 – 66 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	5 – 22 lat
Środki transportu	5 – 14 lat
Pozostałe	4 – 10 lat

Okres i metoda amortyzacji są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego środka.

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej.

Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej



brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia, likwidacji lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do użytkowania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

### **13.3. Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, w części w jakiej dają się bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

### **13.4. Nieruchomości inwestycyjne**

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy/ wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Spółkę staje się nieruchomością inwestycyjną, Spółka stosuje zasady opisane w części *Rzeczowy majątek trwały* aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości.

### **13.5. Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu**

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności lub w przypadku braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.



Prawo wieczystego użytkowania gruntu otrzymane nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej jest wyłączone z aktywów.

### 13.6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia.

Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

### Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

	<b>Patenty i licencje</b>	<b>Koszty prac rozwojowych</b>	<b>Oprogramowanie komputerowe</b>	<b>Pozostałe</b>
Okresy użytkowania	Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone.	Indywidualnie przewidywany okres uzyskiwania korzyści	5 lat	Indywidualnie przewidywany okres uzyskiwania korzyści
Wykorzystana metoda	Liniowa			
Źródło pochodzenia	Nabyte	Wewnętrznie wytworzone	Nabyte	
Weryfikacja pod kątem utraty wartości / badanie wartości odzyskiwalnej	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.			



Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie jego wyksięgowania.

### **13.7. Prawa do emisji CO2**

Przyznane nieodpłatnie prawa do emisji dwutlenku węgla Spółka ujmuje początkowo w wartości zerowej oraz ewidencjonuje je pozabilansowo.

Opłaty za przyznanie praw łącznie z opłatą za wpisanie do rejestru nie stanowią wartości tych praw i są ujmowane jako czynne rozliczenia międzyokresowe. Wniesione opłaty są odnoszone w koszt własny sprzedaży proporcjonalnie do ich wykorzystania w danym okresie rozliczeniowym.

Na koniec okresu sprawozdawczego, Spółka przeprowadza porównanie przyznanych dla danego okresu praw z faktycznym ich wykorzystaniem i jeżeli wykorzystanie w danym roku przewyższa prawa przyznane na ten rok tworzona jest rezerwa w wysokości iloczynu praw brakujących i ich wartości godziwej (ceny rynkowej). Jeżeli jednostka jest w stanie dowieść, że dla całości okresu obrachunkowego nie będzie zmuszona do dokupienia praw w celu pokrycia ich niedoboru rezerwa nie jest tworzona. Utworzona rezerwa obciąża koszt własny sprzedaży.

W przypadku nabycia praw na rynku, prawa te wyceniane są w cenie nabycia i prezentowane jako nabyte prawa do emisji CO2. Nabyte prawa do emisji nie podlegają amortyzacji, gdyż ich wartość rezydualna odpowiada cenie nabycia. W przypadku wzrostu ceny rynkowej, rośnie także ich wartość rezydualna, w związku z czym nie ma przesłanek do dokonania odpisu aktualizującego.

Na koniec okresu sprawozdawczego prawa te są objęte testem na utratę wartości według ogólnych zasad, co przy spadku ich wartości spowoduje konieczność ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości. Odpisu dokonuje się w ciężar kosztu własnego sprzedaży jeśli nabyte zostały na potrzeby własne lub pozostałych kosztów operacyjnych w innych przypadkach.

W przypadku wykorzystania zakupionych praw w celu pokrycia nimi niedoboru zaistniałego na dzień rozliczenia rocznego limitu, wykorzystane prawa według wartości księgowej rozliczane są z rezerwą utworzoną uprzednio na pokrycie niedoboru.

W przypadku sprzedaży praw (przyznanych lub nabytych), przychody z tytułu sprzedaży ujmowane są na zasadach ogólnych, jako pozostałe przychody operacyjne. W przypadku sprzedaży praw nabytych rozpoznawany jest koszt własny sprzedaży tych praw w wysokości ceny nabycia, który odnoszony jest na pozostałe koszty operacyjne. W rachunku zysków i strat wykazywany jest wynik na sprzedaży praw w pozycji wynik na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych

Wykorzystanie praw zakupionych, jak również rozpoznanie kosztu własnego sprzedaży tych praw następuje według zasady FIFO. Wartość nabytych nie sprzedanych i nie wykorzystanych praw do emisji, które ulegają umorzeniu odpisuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych.

### **13.8. Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Spółka dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwaną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna jest jedną z dwóch wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia lub wartością użytkową danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

### **13.9. Instrumenty finansowe**

#### **Instrumenty finansowe**

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Aktywa finansowe Spółka klasyfikuje do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzielone są na:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.



Podstawę dokonania klasyfikacji stanowi cel nabycia aktywów finansowych oraz ich charakter. Spółka określa klasyfikacje swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

### **Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. Początkowa wycena powiększana jest o koszty transakcji z wyjątkiem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne ewentualnego zbycia składnika aktywów nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych jest wykazywany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której to aktywo finansowe wynika.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika aktywów finansowych (lub grupy aktywów finansowych). W przypadku instrumentów zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę między innymi znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu.

### **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Kategoria ta obejmuje dwie grupy aktywów: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii przeznaczonych do obrotu jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie, jeżeli stanowi część portfela, który generuje krótkoterminowe zyski lub też jest instrumentem pochodnym o dodatniej wartości godziwej.

W Spółce do tej kategorii należą przede wszystkim instrumenty pochodne (Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) oraz instrumenty dłużne lub kapitałowe, które zostały nabyte w celu ich odsprzedaży w krótkim terminie.

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany,
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego,
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone w zysk/stratę netto ( tj. instrument pochodny, który jest wbudowany w składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, nie jest wydzielony).

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w analogiczny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne.

Aktywa zaliczone do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Pozostałe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się stosując notowania giełdowe, a w przypadku ich braku odpowiednie techniki wyceny, które obejmują: wykorzystanie cen niedawno zawartych transakcji lub cen ofertowych, porównanie do podobnych instrumentów, modele wyceny opcji. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

### **Pożyczki i należności**

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. W zależności od ich terminu wymagalności zalicza się je do aktywów trwałych (aktywa wymagalne powyżej w terminie powyżej 1 roku od dnia sprawozdawczego) lub obrotowych (aktywa wymagalne w terminie do 1 roku od dnia sprawozdawczego). Pożyczki i należności są wyceniane na koniec okresu sprawozdawczego według zamortyzowanego kosztu. Do grupy tej Spółka zalicza głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne o terminie wymagalności przekraczającym 3 miesiące jak również pożyczki i nabyte, nienotowane instrumenty dłużne, niezliczone do pozostałych kategorii aktywów finansowych.





### **Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**

Aktywa finansowe utrzymywane do upływu terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie zapadalności, co do których Spółka posiada zamiar i możliwość utrzymywania do upływu zapadalności. Spółka zalicza do tej kategorii wyłącznie notowane instrumenty dłużne o ile nie zostały uprzednio zakwalifikowane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to instrumenty finansowe, inne niż instrumenty pochodne, wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii.

Do aktywów dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza głównie instrumenty dłużne nabyte w celu lokowania nadwyżek finansowych o ile instrumenty te nie zostały zakwalifikowane do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na zamiar krótkiego ich utrzymywania w Spółce. Ponadto Spółka kwalifikuje do tej kategorii inwestycje kapitałowe nie objęte obowiązkiem konsolidacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile nie istnieje zamiar zbycia inwestycji w ciągu 1 roku od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego lub do aktywów obrotowych – w przeciwnym wypadku. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, z wyjątkiem inwestycji kapitałowych nie objętych konsolidacją, wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a zyski i straty (za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości) ujmowane są w kapitale własnym. Inwestycje kapitałowe nie objęte konsolidacją wycenia się w cenie nabycia z uwzględnieniem utraty wartości.

### **Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej.

W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne wyzbycia się składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie tych zobowiązań.

Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

### **Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Kategoria ta obejmuje dwie grupy zobowiązań: zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są to zobowiązania, które: zostały zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których można potwierdzić generowanie krótkoterminowych zysków lub też stanowią instrumenty pochodne.

W Spółce do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy należą przede wszystkim instrumenty pochodne (Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) o ujemnej wartości godziwej. Zobowiązania zaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

### **Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie**

Pozostałe zobowiązania finansowe, niezliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Do kategorii tej Spółka zalicza głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki. Zobowiązania zaliczone do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

### **13.10. Wbudowane instrumenty pochodne**

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:



- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

### 13.11. Zapasy

Zapasy obejmują w szczególności:

- materiały nabyte lub wyprodukowane na własne potrzeby - zużywające się jednorazowo,
- materiały nabyte lub wyprodukowane na własne potrzeby - zużywające się stopniowo,
- towary nabyte w celu odsprzedaży w stanie nieprzetworzonym,
- towary nabyte w celu odsprzedaży przeznaczone do uszlachetnienia i pakowania,
- produkty /wyroby i usługi/ wytworzone lub przetworzone, zdadne do sprzedaży lub w toku produkcji,
- półprodukty,
- świadectwa pochodzenia energii.

Do materiałów zużywających się jednorazowo w cyklu produkcyjnym zalicza się nabyte od kontrahentów lub wyprodukowane przez własne komórki produkcyjne: surowce i materiały podstawowe, materiały pomocnicze, paliwa, opakowania, części zamienne oraz odpadki, produkty uboczne i odzyski powstałe w toku produkcji lub innej działalności.

Do materiałów zużywających się stopniowo zalicza się składniki o okresie użytkowania krótszym niż rok, niezależnie od wartości oraz niezależnie od okresu użytkowania składniki o stosunkowo niskiej wartości, których zakwalifikowanie do materiałów nie zniekształca aktywów firmy.

Do grupy materiałów zużywających się stopniowo, zalicza się w szczególności: narzędzia i przyrządy, katalizatory, opakowania wypożyczane (butle, kontenery), książki, modele.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Materiały	- w cenie nabycia ustalonej metodą średniej ważonej
Produkty gotowe i produkty w toku	- koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego
Towary	- w cenie nabycia ustalonej metodą średniej ważonej

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu; koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę gospodarczą od urzędów skarbowych) oraz kosztów transportu, załadunku, wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat odpowiednio w pozycji:

- kosztu własnego sprzedanych produktów - w przypadku utraty wartości wyrobów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku, materiałów i surowców służących do produkcji
- wartości sprzedanych towarów i materiałów - w przypadku utraty wartości towarów i materiałów przeznaczonych do sprzedaży.

Odwroćenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie:



- kosztu własnego sprzedanych produktów - w przypadku ustania przyczyny powodującej utratę wartości wyrobów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku, materiałów i surowców służących do produkcji
- wartości sprzedanych towarów i materiałów - w przypadku ustania przyczyny powodującej utratę wartości towarów i materiałów przeznaczonych do sprzedaży.

Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym. Skutki różnic wynikających z inwentaryzacji zapasów ujmowane są w zależności od rodzaju działalności której dotyczy jako koszt własny sprzedanych produktów, wartość sprzedanych towarów i materiałów, koszty sprzedaży lub koszty ogólnego zarządu.

### **13.12. Należności handlowe (z tytułu dostaw i usług) oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej) pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości.

W przypadku należności krótkoterminowych o terminie płatności do 365 dni wycena ta odpowiada kwocie należnej zapłaty.

Należności z tytułu dostaw i usług są aktywami finansowymi, nie będącymi instrumentami pochodnymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowanymi na aktywnym rynku. Należności z tytułu dostaw i usług powstają w wyniku podstawowej działalności Spółki.

Pozostałe należności stanowią:

a/ pożyczki udzielone

b/ inne należności spełniające definicję aktywów finansowych, w tym:

- lokaty powyżej 3 miesięcy,
- należności z tytułu rozliczenia pochodnych instrumentów finansowych,
- papiery komercyjne oraz dłużne instrumenty finansowe powyżej 3 miesięcy kwalifikowane do kategorii pożyczki i należności,
- należności z tytułu dywidend,
- odsetki od należności
- zaliczki, które będą rozliczone w formie pieniężnej
- pozostałe należności finansowe.

c/ inne należności nie spełniające definicji aktywów finansowych, w tym:

- przekazane zaliczki na dostawy oraz na środki trwałe, środki trwałe w budowie i wartości niematerialne, które zostaną rozliczone poprzez fizyczną dostawę lub wykonanie usługi,
- należności z tytułu podatków (inne niż należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego),
- należności od pracowników z tytułu podróży służbowych,
- pozostałe należności niefinansowe,
- rozliczenia międzyokresowe czynne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie wymagającej zapłaty.

Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych. Ocena, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości należności przeprowadzana jest na bieżąco, po powzięciu informacji o wystąpieniu obiektywnego dowodu, który może determinować utratę wartości, nie rzadziej niż na koniec kwartału.

Jeżeli istnieją obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości należności wykazywanych według zamortyzowanego kosztu, kwota straty z tytułu utraty wartości ustalana jest jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywa i wartością bieżącą przyszłych strumieni pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o efektywną stopę procentową. Prawdopodobieństwo uzyskania przyszłych strumieni pieniężnych ustalone jest w oparciu o analizę danych historycznych. Prawdopodobieństwo utraty należności ustalone w wyniku szacunków opartych na analizie danych historycznych kwota odpisów może ulec zmniejszeniu w przypadku posiadania przez Zarząd wiarygodnych dokumentów, z których wynika, iż należności zostały zabezpieczone i ich zapłata jest wysoce prawdopodobna.

W szczególności dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości 100% w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, do wysokości nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem,



- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli masa dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego w pełnej wysokości roszczenia,
- kwestionowane przez dłużników oraz z zapłatą których dłużnik zalega do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innymi zabezpieczeniami, jeśli ocena sytuacji gospodarczej i finansowej dłużnika wskazuje, że spłata należności w umownej kwocie w najbliższym półroczu nie jest możliwa,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego w wysokości tych kwot do czasu ich otrzymania lub odpisania,
- przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w wiarygodnie oszacowanej kwocie odpisu na nieściągalne należności,
- należnych odsetek za zwłokę w zapłacie,
- należności, których termin wymagalności zapłaty na koniec okresu sprawozdawczego przekroczył 180 dni w wysokości nie objętej zabezpieczeniem.

Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług ujmują się w ciężar kosztów sprzedaży, z wyjątkiem odpisów aktualizujących dotyczących należności z tytułu odsetek od należności z tytułu dostaw i usług, które ujmują się w kosztach finansowych. Odpisy aktualizujące odnoszące się do pozostałych należności, innych niż należności odsetkowe, ujmują się w pozostałych kosztach operacyjnych. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmują się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu, a wzrost wartości aktywa finansowego może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony, gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmują się w rachunku zysków i strat odpowiednio jako zmniejszenie kosztów sprzedaży lub jako przychody finansowe/pozostałe przychody operacyjne.

### **13.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

### **13.14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży**

Aktywa trwale (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej poprzez transakcje sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składnika aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów. Rzeczowe aktywa trwale oraz wartości niematerialne podlegają amortyzacji do dnia reklasyfikacji, a w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości, zostaje przeprowadzony test na utratę wartości i w konsekwencji ujęty odpis, zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Aktywa trwale (lub grupy do zbycia), których wartość została ustalona w sposób jak wyżej podlegają przekwalifikowaniu na aktywa przeznaczone do sprzedaży. Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmują się w pozostałych przychodach operacyjnych.

W przypadku, gdy jednostka nie spełnia już kryteriów kwalifikacji składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, składnik aktywów, który ujmują się w tej pozycji bilansowej, z której był uprzednio przekwalifikowany i wycenia się go w kwocie niższej z dwóch:

- wartości bilansowej z dnia poprzedzającego klasyfikację składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, skorygowanej o amortyzację lub aktualizację wyceny, która zostałaby ujęta, gdyby składnik aktywów nie został zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub
- wartości odzyskiwalnej z dnia podjęcia decyzji o jego nie sprzedawaniu.

### **13.15. Kapitał własny**

Kapitały własne ujmują się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.



Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym. Skutki hiperinflacji zgodnie z MSR 29 dotyczące kapitału zakładowego wyemitowanego przed 1996 roku prezentowane są w informacjach dodatkowych.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Spółki.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej – kapitał ten stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Pozostałe kapitały stanowi kapitał z wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do kategorii aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zyski zatrzymane stanowią: kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe tworzone z zysku za kolejne lata, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych), wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

### **13.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania. Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej, a także w wyniku naliczania odpisu.

### **13.17. Zobowiązania handlowe (z tytułu dostaw i usług) oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług obejmują:

- zobowiązania przypadające do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały dostarczone/wykonane oraz zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą;
- rozliczenia międzyokresowe bierne, czyli zobowiązania przypadające do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały dostarczone/wykonane; ale nie zostały opłacone; zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, przy czym kwota lub termin zapłaty są mniej niepewne niż w przypadku rezerw;
- zobowiązania przypadające do zapłaty za materiały i towary, które jeszcze nie zostały dostarczone, ale zgodnie z obowiązującymi warunkami współpracy, znaczące ryzyka i korzyści związane z ich własnością przeszły już na Spółkę,

Pozostałe zobowiązania obejmują:

a/ zobowiązania spełniające definicję zobowiązań finansowych

- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń osobowych,
- zobowiązania z tytułu dywidend
- zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w formie pieniężnej
- zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych itp.
- bierne rozliczenia międzyokresowe, czyli zobowiązania przypadające do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały dostarczone/wykonane; ale nie zostały opłacone; zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, przy czym kwota lub termin zapłaty są mniej niepewne niż w przypadku rezerw; inne niż zaklasyfikowane do zobowiązań z tytułu dostaw i usług;

b/ zobowiązania niespełniające definicji zobowiązań finansowych

- zobowiązania z tytułu podatków (inne niż zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, które są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębnie), opłat, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publiczno-prawnych;
- bierne rozliczenia międzyokresowe inne niż zaklasyfikowane do zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązań finansowych, w tym oszacowane półroczne opłaty za korzystanie ze środowiska naturalnego w procesie produkcji, dla których moment płatności przypada w okresach późniejszych niż koniec okresu sprawozdawczego i na które nie otrzymano jeszcze decyzji potwierdzającej powstania zobowiązania
- otrzymane zaliczki, które zostaną rozliczone poprzez fizyczną dostawę wyrobów gotowych/towarów lub wykonanie usługi,
- zobowiązania wobec pracowników, jeżeli ich uregulowanie nastąpi w innej formie niż poprzez wypłatę środków pieniężnych,
- zobowiązania wobec pracowników z tytułu podróży służbowych,
- fundusze specjalne, w tym zobowiązanie z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych po pomniejszeniu o środki pieniężne; należności z tytułu pożyczek z ZFŚS oraz rzeczowe aktywa trwałe będące obiektami socjalnymi;



- rozliczenia międzyokresowe przychodów, z wyjątkiem dotacji rządowych prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębnie.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej).

W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do 365 dni wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

### **13.18. Rezerwy**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

### **13.19. Świadczenia pracownicze**

#### **Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne oraz odpis na ZFŚS na rzecz emerytów i rencistów**

Zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje nagroda jubileuszowa i odprawa emerytalno-rentowa. Na Spółce ciąży również zwyczajowy obowiązek tworzenia odpisu na ZFŚS na rzecz obecnych i przyszłych emerytów i rencistów.

Spółka nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Wartość przyszłych zobowiązań Spółki z tytułu nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych wyliczana jest przez uprawnionego aktuarium przy zastosowaniu metody nagromadzonych przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń, założonej stopie dyskonta; założonym prawdopodobieństwem osiągnięcia odpowiedniego stażu pracy (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do nagrody jubileuszowej), pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą, prawdopodobieństwem dożycia przez pracownika wieku emerytalnego (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej), pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą, prawdopodobieństwem inwalidztwa pracownika przed osiągnięciem wieku emerytalnego (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy rentowej), pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

Wysokość rezerwy aktualizowana jest raz w roku - na koniec danego roku obrotowego. Korekta zwiększająca lub zmniejszająca wysokość rezerwy odnoszona jest w koszty działalności operacyjnej.

Wykorzystanie tego typu rezerw powoduje zmniejszenie rezerwy (nie jest dopuszczalne bieżące obciążenie kosztów działalności kwotami wypłaconych świadczeń z jednoczesną korektą rezerwy na koniec okresu). Rozwiązanie powyższej rezerwy koryguje (zmniejsza) koszty operacyjne.

#### **Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy**

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom Spółki przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowania z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy.

Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na ostatni dzień roku obrotowego oraz na ostatni dzień półrocza danego roku obrotowego.

Rezerwy na pozostałe świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy tworzone są w momencie ustania stosunku pracy.



### **Nagrody z zysku netto**

Zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje nagroda z zysku netto. W związku z tym, że na koniec okresu sprawozdawczego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie kwoty zobowiązania, Spółka ujmuje koszty świadczeń pracowniczych dotyczących wypłat nagród z zysku netto w kosztach roku obrotowego, w którym podjęta została uchwała o podziale zysku i w którym nagrody z zysku zostały wypłacone.

### **Odpisy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych z zysku netto**

Zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami dotyczącymi wynagradzania możliwe jest przeznaczenie części zysku na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. W związku z tym, że na koniec okresu sprawozdawczego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie kwoty zobowiązania Spółka ujmuje koszty świadczeń pracowniczych dotyczących odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych z zysku netto w kosztach roku obrotowego, w którym podjęta została uchwała o przeznaczeniu części zysku netto na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

### **Pozostałe świadczenia pracownicze**

Koszty pozostałych świadczeń pracowniczych są ujmowane w kosztach roku obrotowego, w którym zostały zatwierdzone do wypłaty, gdyż zazwyczaj dopiero w momencie zatwierdzenia kwoty do wypłaty możliwe jest wiarygodne określenie kwoty świadczenia.

### **13.20. Przychody**

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej.

Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż 365 dni).

W przypadku ujmowania przychodów w wartości zdyskontowanej, wartość dyskonta jest odnoszona stosownie do upływu czasu jako zwiększenie wartości należności, a drugostronnie jako przychody finansowe.

Różnice kursowe powstałe przy realizacji oraz wycenie bilansowej należności z tytułu dostaw i usług korygują przychody ze sprzedaży.

Różnice kursowe powstałe przy realizacji oraz wycenie bilansowej zobowiązań z tytułu dostaw i usług korygują koszt własny sprzedaży.

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują kryteria określone w MSR 18 „Przychody”.

Przychody ze sprzedaży są korygowane również o wynik na transakcjach zabezpieczających .

#### **13.20.1. Sprzedaż towarów i produktów**

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

#### **13.20.2. Świadczenie usług**

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji.

#### **13.20.3. Odsetki**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

#### **13.20.4. Dywidendy**

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.



### 13.20.5. Przychody z tytułu wynajmu

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

### 13.20.6. Dotacje

Spółka ujmuje dotacje w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwie powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja jest formą rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub została przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się ją jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne otrzymane w formie dotacji ujmuje się w wartości godziwej.

### 13.20.7. Podatek dochodowy

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na koniec okresu sprawozdawczego między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na koniec okresu sprawozdawczego lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na koniec okresu sprawozdawczego.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej rezerwy lub aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazywane są po kompensacie.





### 13.20.8. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

### 14. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Spółka, aby zastosować w pełni MSSF oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitały własne okresu porównywalnego zostały przedstawione poniżej:

	<b>Kapitały własne na 30 września 2008 r.</b>	<b>Kapitały własne na 1 lipca 2008 r.</b>	<b>Całkowity dochód za okres 1.07.2008- 30.09.2008r.</b>
<b>Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości</b>	<b>1 697 254</b>	<b>1 540 198</b>	<b>157 056</b>
Wycena do wartości godziwej (zakładany koszt) środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych, skorygowana o odpis aktualizujący wartość	148 131	144 684	3 447
Eliminacja różnic kursowych ujętych w wartości bilansowej środków trwałych i wartości niematerialnych	(377)	(1 298)	921
Eliminacja różnic kursowych od zaliczek na środki trwałe w budowie	1 287	1 906	(619)
Amortyzacja części zamiennych	(378)	-	(378)
Przeszacowanie wartości niematerialnych w celu uwzględnienia hiperinflacji	867	881	(14)
Korekta wyceny akcji	7	7	-
Ujęcie w wartości bilansowej zapasów kosztów związanych z ich zakupem	1 585	2 225	(640)
Eliminacja różnic kursowych od zaliczek na zapasy	(155)	35	(190)
Wyłączenie z rozliczeń międzyokresowych czynnych składników nie spełniających kryteriów ich ujęcia wg MSSF	(4 002)		(4 002)
Wyплаты z zysków inne niż dywidendy	28	28	-
Eliminacja różnic kursowych od zaliczek otrzymanych na dostawy	1	(2)	3
Ujęcie kosztów odsetek od rezerw długoterminowych	(44)	-	(44)
Aktualizacja wartości rezerwy na urlopy w trakcie roku obrotowego	(6 220)		(6 220)
Odroczony podatek dochodowy	(27 493)	(28 202)	709
<b>Korekty MSSF</b>	<b>113 237</b>	<b>120 264</b>	<b>(7 027)</b>
<b>Dane wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF</b>	<b>1 810 491</b>	<b>1 660 462</b>	<b>150 029</b>



	Wartość bilansowa wg PSR	Wartość bilansowa wg MSSF	Zmiana wartości, w tym z tytułu :	Wyceny do wartości godziwej	Doprowadzenia zgodności wyceny z wymogami MSSF	Zmiany prezentacji
	30 września 2008 r.	30 września 2008 r.				
Grunty	1	4	3	3		
Budynki	298 990	352 841	53 851	58 940		(5 089)
Urządzenia techniczne i maszyny	243 681	324 540	80 859	74 678	(203)	6 384
Środki transportu	2 770	8 873	6 103	6 103		
Inne środki trwałe	16 883	25 290	8 407	8 407		
Środki trwałe w budowie	110 150	117 351	7 201		(552)	7 753
Zaliczki na środki trwałe	15 009	-	(15 009)		1 287	(16 296)
Nieruchomości inwestycyjne	-	5 089	5 089			5 089
Wartości niematerialne	10 357	11 986	1 629	-	867	762
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	23 581	-	(23 581)			(23 581)
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	762	-	(762)			(762)
Udziały i akcje	16 923	16 932	9		9	-
Należności długoterminowe	61 241	61 241	-			
Zapasy	169 833	193 013	23 180		1 431	21 749
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	669 119	665 664	(3 455)			(3 455)
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	50 073	4 959	(45 114)		(4 002)	(41 112)
Pochodne instrumenty finansowe	8 916	8 916	-			
Należności krótkoterminowe	358 004	375 384	17 380			17 380
	<b>2 056 293</b>	<b>2 172 083</b>	<b>115 790</b>	<b>148 131</b>	<b>(1 163)</b>	<b>(31 178)</b>
Kapitały własne	1 697 254	1 810 491	113 237	119 986	(6 777)	28
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 123	29 037	3 914	28 145	(650)	(23 581)
Fundusze specjalne	5 337	177	(5 160)			(5 160)
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	328 579	332 378	3 799		6 264	(2 465)
	<b>2 056 293</b>	<b>2 172 083</b>	<b>115 790</b>	<b>148 131</b>	<b>(1 163)</b>	<b>(31 178)</b>

#### 14.1. Wycena do wartości godziwej (zakładany koszt) środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych

Zgodnie z MSSF 1, na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy jednostka może dokonać wyceny środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej i uznać ich wartość godziwą za zakładany koszt na tę datę.

Spółka ustaliła wartość godziwą środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych jako ich zakładany koszt na dzień 1 lipca 2008 roku, czyli dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy. W ramach polskich standardów rachunkowości („PSR”) Spółka dokonała po raz ostatni przeszacowania środków trwałych na dzień 1 stycznia 1995 roku, w celu odzwierciedlenia skutków inflacji poprzez zastosowanie wskaźników przeszacowania ustalonych przez Główny Urząd Statystyczny dla poszczególnych grup środków trwałych. Ustalenia wartości dokonał niezależny rzeczoznawca, dla składników dla których istnieje aktywny rynek z zastosowaniem podejścia porównawczego, dla pozostałych składników przy użyciu metody zamortyzowanego kosztu odtworzenia (DRC). Wartość ta została przyjęta jako wartość zakładany koszt.

Jednakże, w marcu 2008 roku Unia Europejska zniósła cła antydumpingowe na mocznik z Białorusi i Ukrainy, co spowodowało zagrożenie zwiększenia napływu na rynek polski mocznika z kierunku wschodniego a tym samym presję cenową dla polskich producentów. Dodatkowo, w kwietniu 2008 roku na okres od 20 kwietnia do 30 września 2008 roku Chiny (największy światowy eksporter mocznika) wprowadziły cło na eksport nawozów, co spowodowało destabilizację podaży tego nawozu i przełożyło się na wzrost realizowanych cen w tym okresie. Ceny obserwowane na rynku w czerwcu 2008 roku wydawały się maksymalnymi możliwymi do uzyskania cenami. Według opinii Zarządu rynek nawozów znajdował się wówczas w szczytowej fazie cyklu koniunkturalnego i należało oczekiwać stopniowego spadku cen oraz spowolnienia w tym sektorze w najbliższym czasie.

Pomimo sygnałów prasowych o tym, że ceny gazu ziemnego (głównego surowca Spółki) dla odbiorców krajowych nie powinny rosnać, Zarząd w świetle obserwowanych wystąpień PGNiG do URE o zmiany taryf, spodziewał się wzrostu cen gazu od 1 stycznia 2009 roku w relacji do ceny z czerwca 2008 roku. Wzrost cen głównego surowca wpłynąłby niekorzystnie na marże osiągnięte przez Spółkę.

Dodatkowo, analiza prognoz makroekonomicznych aktualnych na czerwiec 2008 roku, wykazywała, iż należy spodziewać się wzrostu stopy wolnej od ryzyka oraz dalszego umacniania się złotego. Biorąc pod uwagę, iż około 50% przychodów ze sprzedaży w połowie 2008 roku pochodziła z eksportu, dalsze umacnianie się złotego groziło znacznym zmniejszeniem spodziewanych przychodów. Biorąc pod uwagę wyżej wymienione przesłanki, Zarząd podjął decyzję o przeprowadzeniu testu na utratę wartości środków trwałych zgodnie z wymogami MSR 36.

W opinii Zarządu, pojedyncze składniki aktywów Spółki nie wypracowują wpływów środków pieniężnych będących niezależnymi od wpływów środków pieniężnych pochodzących z innych aktywów. Stąd w celu przeprowadzenia testu, środki trwałe Spółki zostały zgrupowane w ośrodku generującym przepływy pieniężne (ang.: *CGU – Cash Generating Unit*), rozumianym jako grupa środków trwałych, jako najmniejszym dającym się wydzielić zespołu aktywów, które wypracowują wpływy pieniężne w znacznym



stopniu niezależne od wpływów pieniężnych pochodzących z innych aktywów. Dodatkowo, ustalono, że testowane składniki środków trwałych wymagają do generowania przepływów pieniężnych zaangażowania kapitału obrotowego, wobec czego środki trwałe zostały zgrupowane na potrzeby testu z kapitałem obrotowym.

Wartość bilansowa środków trwałych została porównana z wartością odzyskiwalną oszacowaną na podstawie ich wartości użytkowej ustalonej zgodnie z MSR 36 jako wartość bieżąca oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, przewidywanych w okresie 5-letnim uzupełnionym o wartość rezydualną określoną na okres kolejnych 20 lat (tj. do zakończenia przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania CGU), a następnie zdyskontowanych przy zastosowaniu średniego ważonego kosztu kapitału przed opodatkowaniem (ang.: *WACC - Weighted Average Cost of Capital*). Przyjęta stopa dyskonta uwzględnia w szczególności ryzyko inwestycji na rynku polskim oraz ryzyko generowania przepływów w złotych polskich.

Przyjęte na potrzeby kalkulacji przyszłe przepływy pieniężne zostały oparte o zatwierdzone przez Zarząd długoterminowe projekcje finansowe, które na datę testu odzwierciedlały aktualną sytuację finansową Spółki oraz potencjał jej rozwoju. Część założeń do projekcji, w szczególności te odnośnie kursów walut, cen surowców czy stóp procentowych, znajduje się poza kontrolą Spółki, a ich zmiany mogą wpłynąć na sytuację finansową Spółki, w tym na wynik testu na utratę wartości środków trwałych i w konsekwencji doprowadzić do zmiany sytuacji oraz wyników finansowych Spółki.

W wyniku przeprowadzonego testu, Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w kwocie 405.751 tys. zł. Wysokość zastosowanej stopy dyskontowej przed opodatkowaniem ustalono na 15,85%, uwzględniając premię za ryzyko kapitałowe dla Polski w wysokości 5,5%.

W wyniku ustalenia wartości godziwej zmianie uległy również obciążenia wykazywane w rachunku zysków i strat z tytułu amortyzacji środków trwałych i nieruchomości inwestycyjnych.

#### **14.2. Eliminacja różnic kursowych ujętych w wartości bilansowej środków trwałych i wartości niematerialnych**

Zgodnie z MSSF kapitalizacji podlegają koszty finansowania zewnętrznego obejmujące odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych, ale tylko do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości różnice kursowe od zobowiązań w walutach obcych zaciągniętych w celu finansowania nabycia lub wytworzenia środka trwałego powiększają bądź pomniejszają jego wartość do momentu oddania go do użytkowania. MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” nie dopuszcza kapitalizacji różnic kursowych za wyjątkiem przypadku, gdy różnice kursowe stanowią korektę kosztów odsetek. W związku z tym dokonano korekty wyłączając z wartości środków trwałych i środków trwałych w budowie różnice kursowe i odniesiono je na wynik finansowy.

#### **14.3. Eliminacja różnic kursowych od zaliczek na środki trwałe w budowie**

Zgodnie z MSSF różnice kursowe od zaliczek na środki trwałe w budowie powinny być odnoszone w wynik finansowy bieżącego okresu. Natomiast według zasad prezentowanych według dotychczas stosowanych zasad rachunkowości obciążały wartość środków trwałych w budowie. Stąd też dokonano korekty wyłączając z wartości zaliczek na środki trwałe w budowie różnice kursowe i odniesiono je na wynik finansowy.

#### **14.4. Amortyzacja części zamiennych**

Zgodnie z MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” główne części zapasowe oraz sprzęt serwisujący zalicza się do rzeczowych aktywów trwałych w przypadku, jeżeli jednostka gospodarcza oczekuje, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres oraz można je wykorzystywać tylko w powiązaniu z pozycją rzeczowych aktywów trwałych. W związku z przytoczonym zapisem dokonano przesunięcia z zapasów na środki trwałe kwoty dotyczącej głównych części zamiennych i naliczono od tej wartości odpisy amortyzacyjne stosowanie do okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych, które te części serwisują.

#### **14.5. Przeszacowanie wartości niematerialnych w celu uwzględnienia hiperinflacji**

Znaczna część wartości niematerialnych została nabyta przed rokiem 1997 to jest w okresie hiperinflacji, którą datuje się do końca 1996 roku. Celem ustalenia wartości składników wartości niematerialnych zgodnie z MSSF, dokonano korekty wartości brutto wartości niematerialnych nabytych przed 1997 rokiem odpowiednio do wymogów MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”.



#### **14.6. Korekta wyceny akcji**

Zgodnie z MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” na dzień bilansowy pozycje niepieniężne wyceniane wg historycznej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wyrażonego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji. W związku z powyższym dokonano korekty wyceny posiadanych akcji podmiotu zagranicznego.

#### **14.7. Ujęcie w wartości bilansowej zapasów kosztów związanych z ich zakupem**

Zgodnie z MSR 2 „Zapasy” zapasy materiałów i towarów w momencie początkowego ujęcia należy wyceniać w cenie nabycia, tj. cena zakupu plus koszty zakupu. Dotychczasowa wycena zapasów materiałów i towarów stosowana przez Spółkę oparta była na cenie zakupu tych składników, to jest bez uwzględnienia kosztów związanych z ich zakupem.

#### **14.8. Eliminacja różnic kursowych od zaliczek na zapasy i otrzymanych na poczet dostaw**

Zgodnie z MSSF w stosunku do zaliczek na poczet dostaw jako pozycji niepieniężnych nie powinny być ustalane różnice kursowe. Natomiast według zasad prezentowanych według dotychczas stosowanych zasad rachunkowości obciążały one wynik finansowy. Stąd też dokonano korekty wyłączając z wartości zaliczek różnice kursowe i odniesiono je na wynik finansowy.

#### **14.9. Wyłączenie z rozliczeń międzyokresowych czynnych składników nie spełniających kryteriów ujęcia wg MSSF**

Spółka dokonała przeglądu kwot aktywowanych w trakcie roku obrotowego jako rozliczenia międzyokresowe czynne pod kątem ich zgodności z kryteriami ujęcia przedstawionymi w poszczególnych MSSF. W rezultacie tego przeglądu wynik finansowy okresu porównywalnego (1.07.2008r. – 30.09.2008r.) został obciążony kwotą stanowiącą korektę wartości metali szlachetnych odzyskanych podczas rafinacji. Kwota korekty jest neutralna z punktu widzenia wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 lipca 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku, ale ma wpływ na wyniki finansowe w poszczególnych okresach sprawozdawczych (kwartałach).

#### **14.10. Ujęcie kosztów odsetek od rezerw długoterminowych**

Zgodnie z MSR 37 W przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres realizacji dłuższy niż 365 dni), wysokość rezerwy ustalana jest na poziomie bieżącej wartości spodziewanych przyszłych wydatków koniecznych do uregulowania zobowiązania. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe. W związku z tym, że dotychczasowe zasady aktualizacji wartości rezerw nie przewidywały ujmowania kosztów odsetek z tytułu rozwijania dyskonta Spółka dokonała korekty polegającej na ujęciu kosztów odsetek za bieżący okres sprawozdawczy.

#### **14.11. Wypłaty z zysku inne niż dywidendy**

Zgodnie z polską praktyką gospodarczą akcjonariusze mogą dokonać podziału zysku na cele pracownicze w formie nagród, zasilenia funduszu socjalnego oraz na inne fundusze specjalne. W sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF ta część podziału zysku jest zaliczana do kosztów działalności okresu, którego dotyczy podział zysku. W związku z tym, że na koniec okresu sprawozdawczego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie kwoty zobowiązania, Spółka przyjęła zasadę, że ujmuje koszty świadczeń pracowniczych dotyczących wypłat nagród z zysku netto w kosztach roku obrotowego, w którym podjęta została uchwała o podziale zysku i w którym nagrody z zysku zostały wypłacone.

#### **14.12. Rezerwa na urlopy**

Dotychczasowa wycena rezerw na świadczenia urlopy stosowana przez Spółka jest zgodna z MSSF (MSR 19 „Świadczenia pracownicze” i MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” a jedyną zmianą jaką Spółka dokonała w związku z przejściem na MSSF to zmiana częstotliwości aktualizacji tej rezerwy.

Kwota korekty jest neutralna z punktu widzenia wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 lipca 2008 roku do 30 czerwca 2009 roku i półrocze od 1 lipca 2008 do 31 grudnia 2008 roku, ale ma wpływ na wyniki finansowe w poszczególnych okresach sprawozdawczych (kwartałach).



#### 14.13. Skutki w podatku odroczonym

W wyniku wyżej przedstawionych korekt do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z PSR zmienia się stan podatku odroczonego.

#### 14.14. Zmiany prezentacyjne

W związku z przejściem na MSSF dokonano zmian prezentacyjnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (bilansie) polegających na:

- 1.kompensacie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego;
- 2.wyodrębnieniu z środków trwałych tych składników, które powinny być zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” ujmowane jako nieruchomości inwestycyjne;
- 3.reklasyfikacji zapasów inwestycyjnych do środków trwałych w budowie;
- 4.reklasyfikacji zaliczek na zapasy i środki trwałe w budowie do pozostałych należności;
- 5.reklasyfikacji katalizatorów ujętych w rozliczeniach międzyokresowych czynnych do zapasów;
- 6.reklasyfikacji prac rozwojowych ujętych w rozliczeniach międzyokresowych czynnych do wartości niematerialnych
- 7.reklasyfikacji części zamiennych z zapasów do środków trwałych;
- 8.prezentacji pozostałych rozliczeń międzyokresowych czynnych w należnościach krótkoterminowych a w rozliczeń międzyokresowych biernych w zobowiązaniach krótkoterminowych;
- 9.reklasyfikacji w obrębie kapitału własnego: kapitał zapasowy i kapitał rezerwy utworzony z zysków zatrzymanych oraz kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych utworzony zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości zostały przeklasyfikowane do pozycji zysków zatrzymanych;
10. wyłączeniu z aktywów Spółki środków pieniężnych i należności Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych;
11. wyłączeniu z rozliczeń międzyokresowych przychodów i z należności z tytułu dostaw i usług transakcji sprzedaży nie spełniających kryteriów ich ujęcia na dzień sprawozdawczy.

W związku z przejściem na MSSF dokonano zmian prezentacyjnych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów polegających na:

- 1.reklasyfikacji kosztów związanych z utworzeniem odpisów aktualizujących wartość zapasów przenosząc je z pozycji pozostałych kosztów operacyjnych do kosztu własnego sprzedaży;
- 2.reklasyfikacji kosztów związanych z utworzeniem odpisów aktualizujących wartość należności przenosząc je z pozycji pozostałych kosztów operacyjnych do kosztów sprzedaży. Przychody z tytułu rozwiązanych odpisów zaprezentowano jako zmniejszenie kosztów sprzedaży.
3. reklasyfikacji różnic kursowych powstałych przy realizacji oraz wycenie bilansowej należności z tytułu dostaw robót i usług z przychodów/kosztów finansowych do przychodów ze sprzedaży oraz pozostałych przychodów operacyjnych w części dotyczącej środków trwałych i wartości niematerialnych.
- 4.reklasyfikacji różnic kursowych powstałych przy realizacji oraz wycenie bilansowej zobowiązań z tytułu dostaw i usług z przychodów/kosztów finansowych do kosztu własnego sprzedaży oraz pozostałych kosztów operacyjnych w części dotyczącej środków trwałych i wartości niematerialnych.
- 5.reklasyfikacji kosztów związanych z utworzeniem rezerw na długoterminowe świadczenia pracownicze (odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe i świadczenia ZFŚS) przenosząc je z pozycji pozostałych kosztów operacyjnych do kosztu własnego sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu;
6. obniżeniu przychodów ze sprzedaży oraz kosztu własnego sprzedaży o wartość podatku akcyzowego;
- 7.reklasyfikacji zysków/strat nadzwyczajnych do pozostałych przychodów operacyjnych oraz pozostałych kosztów operacyjnych;
- 8.reklasyfikacji wyniku na transakcjach pochodnych z kosztów finansowych do przychodów ze sprzedaży zgodnie z przyjętą przez Spółkę polityką rachunkowości.

#### 14.15. Hiperinflacyjne przeszacowanie kapitału zakładowego

Zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” składniki kapitału własnego (za wyjątkiem nie podzielonego zysku lat ubiegłych oraz wszelkich nadwyżek z aktualizacji wyceny aktywów) zostały przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen, począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka polska była gospodarką hiperinflacyjną tj. za okres do końca roku 1996 r. Zastosowanie się do wymogów MSR 29 spowodowało wzrost kapitału podstawowego o kwotę 378 828 tys. zł. i jednoczesne obciążenie w takiej samej wysokości nie podzielonego wyniku finansowego lat ubiegłych. W związku z tym to przeszacowanie nie ma wpływu na wysokość kapitału własnego skutek przeliczenia nie został ujęty w sprawozdaniu z sytuacji finansowej a jest jedynie prezentowany w informacjach dodatkowych.



## 14.16. Zmiany w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Korekty w związku z przejściem na MSSF nie spowodowały istotnych zmian w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Spółki. Przesunięcie pomiędzy przepływami z działalności operacyjnej i działalności inwestycyjnej kwoty wynika z wyłączenia z wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych przekazanych zaliczek i ich prezentacja w zmianie stanu należności. Ponadto, na sprawozdanie z przepływów pieniężnych wpłynęło wyłączenie z aktywów Spółki środków pieniężnych Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

## 15. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Spółki oparty jest na segmentach branżowych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne wyroby.

Raporty wewnętrzne o wynikach Segmentów działalności sporządza się w okresach miesięcznych w wersji skróconej natomiast w okresach kwartalnych w rozszerzonym zakresie. Organem dokonującym regularnych przeglądów wewnętrznych raportów finansowych całej Spółki dla celów podejmowania głównych decyzji operacyjnych jest Zarząd, który odpowiada za alokację zasobów w Spółce.

W Segmencie Agro wytwarzane są następujące główne półfabrykaty /wyroby gotowe : amoniak, gaz syntezowy, kwas azotowy, saletra amonowa, azotan magnezu i RSM.

W Segmencie Chemia wytwarzane są następujące główne półfabrykaty /wyroby gotowe : mocznik, AdBlue, melamina, nadtlenek wodoru, kwas siarkowy, siarczan amonu, cykloheksanon, cykloheksanol, kaprolaktam i siarczan hydroksyloaminy.

W Segmencie Energetyka wytwarzane są następujące główne półfabrykaty /wyroby gotowe/media : energia cieplna, energia elektryczna, gaz ziemny nisko i wysokociśnieniowy i wody.

Poszczególne Segmenty w ramach swojej działalności produkcyjnej zużywają surowce/półfabrykaty/media. Jeżeli potrzebne do produkcji komponenty nie są dostępne w ramach Segmentu są pozyskiwane od innych Segmentów, w których są wytwarzane – sprzedaż wewnętrzna. Przychody ze sprzedaży wewnętrznej zostały ustalone na podstawie rzeczywistych przepływów surowców/półfabrykatów/mediów ujętych w kalkulacjach kosztów bezpośrednich ZAP. Przepływy wycenione zostały po cenie rynkowej bądź Technicznym Koszcie Wytworzenia w przypadku, gdy cena rynkowa nie istniała bądź koszt jej ustalenia był nadmierny.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów operacyjnych Spółki za okres obrotowy zakończony odpowiednio 30 września 2009 roku i 30 września 2008 roku.



01.07.2009 - 30.09.2009	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Segment Agro	Segment Chemia	Segment Energetyka	Pozostałe	Nieprzypisane	Razem			
<b>Przychody</b>									
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	178 669	190 376	4 017	7 777	2 513	383 352	-	-	383 352
Sprzedaż między segmentami	108 507	53 013	333 305	36 026		530 851	-	(530 851)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>287 176</b>	<b>243 389</b>	<b>337 322</b>	<b>43 803</b>	<b>2 513</b>	<b>914 203</b>	-	<b>(530 851)</b>	<b>383 352</b>
<b>Koszty</b>									
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(202 945)	(189 443)	(4 084)	(6 857)	(5 873)	(409 202)	-	26 415	(382 787)
Koszt własny sprzedaży między segmentami	(128 294)	(62 099)	(299 682)	(40 776)		(530 851)	-	530 851	-
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(331 239)</b>	<b>(251 542)</b>	<b>(303 766)</b>	<b>(47 633)</b>	<b>(5 873)</b>	<b>(940 053)</b>	-	<b>557 266</b>	<b>(382 787)</b>
<b>Wynik</b>									
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>(44 063)</b>	<b>(8 153)</b>	<b>33 556</b>	<b>(3 830)</b>	<b>(3 360)</b>	<b>(25 850)</b>	-	<b>26 415</b>	<b>565</b>
Koszty sprzedaży	(18 371)	(9 192)		(270)	181	(27 652)	-	-	(27 652)
Koszty ogólnego zarządu	(1 693)	(1 815)	(1 061)	(17 705)	217	(22 057)	-	-	(22 057)
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu nieprzypisane							-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne							-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne nie przypisane					2 377	2 377	(94)	-	2 283
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	(64 127)	(19 160)	32 495	(21 805)	(585)	(73 182)	(94)	26 415	(46 861)
Przychody/koszty finansowe netto					7 035	7 035	-	-	7 035
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(64 127)	(19 160)	32 495	(21 805)	6 450	(66 147)	(94)	26 415	(39 826)
Podatek dochodowy	12 184	3 640	(6 174)	4 143	(1 225)	12 568	(18)	(3 856)	8 694
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>(51 943)</b>	<b>(15 520)</b>	<b>26 321</b>	<b>(17 662)</b>	<b>5 225</b>	<b>(192 908)</b>	<b>(112)</b>	<b>22 559</b>	<b>(31 132)</b>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>									
Aktywa segmentu	245 612	585 526	111 507	121 474		1 064 119	-	-	1 064 119
Aktywa nieprzypisane					1 383 804	1 383 804	-	-	1 383 804
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>245 612</b>	<b>585 526</b>	<b>111 507</b>	<b>121 474</b>	<b>1 383 804</b>	<b>2 447 923</b>	-	-	<b>2 447 923</b>
Zobowiązania segmentu		10 326	85 711			96 037	-	-	96 037
Zobowiązania nieprzypisane					315 315	315 315	-	-	315 315
Kapitały własne					2 036 571	2 036 571	-	-	2 036 571
<b>Zobowiązania i kapitały ogółem</b>	-	<b>10 326</b>	<b>85 711</b>	-	<b>2 351 886</b>	<b>2 447 923</b>	-	-	<b>2 447 923</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>									
Nakłady inwestycyjne:									
rzeczowe aktywa trwałe	8 980	18 422	27 826	291		55 519	-	-	55 519
wartości niematerialne	473			1 468	7	1 948	-	-	1 948
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	5 220	7 553	1 670	2 001		16 444	-	-	16 444
Amortyzacja wartości niematerialnych	8	184	15	43		250	-	-	250
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości							-	-	-
Pozostałe nakłady niepieniężne:							-	-	-
rezerva na naprawy gwarancyjne							-	-	-



01.07.2008 - 30.09.2008	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Wylączenia	Działalność ogółem
	Segment Agro	Segment Chemia	Segment Energetyka	Pozostałe	Nieprzypisane	Razem			
<b>Przychody</b>									
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym :	442 423	208 735	4 011	31 132	(11 523)	674 778	-	-	674 778
Sprzedaż między segmentami	154 138	157 100	137 982	31 223	-	480 443	-	(480 443)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>596 561</b>	<b>365 835</b>	<b>141 993</b>	<b>62 355</b>	<b>(11 523)</b>	<b>1 155 221</b>	-	<b>(480 443)</b>	<b>674 778</b>
<b>Koszty</b>									
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(224 168)	(196 120)	(1 289)	(26 083)	(3 495)	(451 155)	-	2 060	(449 095)
Koszt własny sprzedaży między segmentami	(207 712)	(114 861)	(125 882)	(31 988)	-	(480 443)	-	480 443	-
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(431 880)</b>	<b>(310 981)</b>	<b>(127 171)</b>	<b>(58 071)</b>	<b>(3 495)</b>	<b>(931 598)</b>	-	<b>482 503</b>	<b>(449 095)</b>
<b>Wynik</b>									
<b>Zysk (strata) segmentu</b>	<b>164 681</b>	<b>54 854</b>	<b>14 822</b>	<b>4 284</b>	<b>(15 018)</b>	<b>223 623</b>	-	<b>2 060</b>	<b>225 683</b>
Koszty sprzedaży	(27 528)	(8 432)	-	(575)	885	(35 650)	-	-	(35 650)
Koszty ogólnego zarządu	(1 405)	(1 627)	(232)	(13 043)	(5 830)	(22 137)	-	-	(22 137)
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne nie przypisane	-	-	-	-	257	257	(78)	-	179
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	135 748	44 795	14 590	(9 334)	(19 706)	166 093	(78)	2 060	168 075
Przychody/koszty finansowe netto	-	-	-	-	17 726	17 726	-	-	17 726
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	135 748	44 795	14 590	(9 334)	(1 980)	183 819	(78)	2 060	185 801
Podatek dochodowy	(25 792)	(8 511)	(2 772)	1 773	346	(34 956)	(15)	(801)	(35 772)
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>109 956</b>	<b>36 284</b>	<b>11 818</b>	<b>(7 561)</b>	<b>(1 634)</b>	<b>148 863</b>	<b>(93)</b>	<b>1 259</b>	<b>150 029</b>
<b>Aktywa i zobowiązania</b>									
Aktywa segmentu	227 097	566 132	101 701	115 422	-	1 010 352	-	-	1 010 352
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	1 560 435	1 560 435	-	-	1 560 435
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>227 097</b>	<b>566 132</b>	<b>101 701</b>	<b>115 422</b>	<b>1 560 435</b>	<b>2 570 787</b>	-	-	<b>2 570 787</b>
Zobowiązania segmentu	-	5	93	-	-	98	-	-	98
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	437 248	437 248	-	-	437 248
Kapitały własne	-	-	-	-	2 133 442	2 133 442	-	-	2 133 442
<b>Zobowiązania i kapitały ogółem</b>	-	<b>5</b>	<b>93</b>	-	<b>2 570 690</b>	<b>2 570 788</b>	-	-	<b>2 570 788</b>
<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>									
Nakłady inwestycyjne:									
rzeczowe aktywa trwałe	19	4	-	8	12	43	-	-	43
wartości niematerialne	1	-	-	-	-	1	-	-	1
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 761	7 033	1 392	1 635	70	12 891	-	-	12 891
Amortyzacja wartości niematerialnych	4	136	16	53	-	209	-	-	209
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe nakłady niepieniężne: rezerwa na naprawy gwarancyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Przychody od klientów zewnętrznych. Podział geograficzny odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.

	01.07.2009 - 30.09.2009	01.07.2008 - 30.09.2008
Polska	215 994	321 016
Zagranica, w tym	167 358	365 285
Japonia	20 431	-
Niemcy	20 307	49 948
Tajwan	12 087	14 188
Chiny	11 981	24 130
Szwajcaria	8 679	-
Singapur	8 610	-
Słowacja	8 334	18 429
Belgia	7 287	-
Czechy	7 242	16 865
Hiszpania	5 749	-
Francja	-	97 932
Dania	-	16 115
Wielka Brytania	-	12 354
USA	-	31 619
Brazylia	-	20 776
Inne kraje	56 651	62 929
<b>Razem</b>	<b>383 352</b>	<b>686 301</b>

Aktywa trwałe inne niż instrumenty, aktywa z tytułu podatku odroczonego, aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia oraz prawa wynikające z umów ubezpieczeniowych są zlokalizowane w kraju, w którym Spółka ma siedzibę.

Przychody z tytułu transakcji z zewnętrznym pojedynczym klientem nie stanowią 10 lub więcej procent łącznych przychodów Spółki.





## 16. Przychody i koszty

### 16.1. Przychody ze sprzedaży

<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
Przychody ze sprzedaży	366 785	654 652
Różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług zrealizowane	(12 287)	(8 865)
Różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług naliczone	1 361	6 469
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych (wycena i wynik na realizacji)	21 184	15 194
Straty z tytułu instrumentów pochodnych (wycena i wynik na realizacji)	(7 643)	(22 964)
Podatek akcyzowy	(51)	(11)
Bonusy od obrotu	(1 685)	(923)
<b>Razem przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>367 664</b>	<b>643 552</b>

<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
Przychody ze sprzedaży	15 821	31 353
Różnice kursowe dotyczące należności z tytułu dostaw i usług zrealizowane	(133)	(127)
<b>Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>15 688</b>	<b>31 226</b>

### 16.2. Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(16 694)	(13 100)
Koszty świadczeń pracowniczych	(58 266)	(49 175)
Zużycie materiałów i energii	(315 156)	(348 523)
Usługi obce	(50 470)	(61 253)
Podatki i opłaty	(12 442)	(8 525)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(157)	(173)
Koszty prac badawczych i rozwojowych		
Pozostałe koszty, w tym	(1 211)	(3 017)
- odpisy aktualizujące wartość zapasów		(3 028)
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	33	269
- różnice inwentaryzacyjne		(1)
- odpisy aktualizujące wartość należności	(489)	(71)
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności	288	33
-różnice kursowe dotyczące zobowiązań z tytułu dostaw i usług	335	769
- inne koszty działalności operacyjnej	(1 378)	(988)
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>(454 396)</b>	<b>(483 766)</b>
Zmiana stanu produktów, produkcji w roku i rozliczeń międzyokresowych (+/-)	28 876	(9 986)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	10 152	19 611
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(17 128)	(32 741)
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(432 496)</b>	<b>(506 882)</b>

**Koszty świadczeń pracowniczych**

	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
Koszty wynagrodzeń (+)	(48 915)	(40 590)
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń (+)	(9 351)	(8 585)
<b>Razem koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>(58 266)</b>	<b>(49 175)</b>

**16.3. Pozostałe przychody operacyjne**

	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	886	297
Zysk z odsprzedaży usług, refakturowanych odpłatności	6	-
Różnice kursowe dotyczące zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 545	255
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności innych niż należności z tytułu dostaw i usług oraz należności odsetkowe	97	33
Rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa trwałe	279	-
Otrzymane dotacje	138	383
Otrzymane kary i odszkodowania	117	134
Działalność socjalna i dofinansowanie zakładowych obiektów socjalnych	89	135
Rozwiązanie rezerw na przyszłe koszty	6	150
Inne	59	44
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>3 222</b>	<b>1 431</b>

**16.4. Pozostałe koszty operacyjne**

	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
Odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych		(7)
Straty/uzyski z likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		105
Pozostałe koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych generujących przychody z najmu, w tym :	(367)	(436)
- koszty amortyzacji	(38)	(36)
Odpisy aktualizujące wartość należności innych niż należności z tytułu dostaw i usług oraz należności odsetkowe	(1)	(22)
Rezerwa na przyszłe koszty	(21)	(200)
Darowizny przekazane	(132)	(159)
Kary i odszkodowania	(4)	(6)
Nakłady odpisanych środków trwałych w budowie	-	(6)
Koszty funkcjonowania i utrzymania zakładowych obiektów socjalnych	(266)	(247)
Inne	(54)	(196)
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(845)</b>	<b>(1 174)</b>



### 16.5. Przychody i koszty finansowe netto

	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
<b>Przychody finansowe</b>		
Przychody z tytułu odsetek	6 834	11 086
- należności	6 227	11 084
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	607	2
Odwrócenie odpisu na należności odsetkowe	211	427
Zyski z tytułu różnic kursowych	862	8 203
Rozwiązanie rezerwy na odsetki od zobowiązań	61	8
<b>Przychody finansowe</b>	<b>7 968</b>	<b>19 724</b>
<b>Koszty finansowe</b>		
Koszty z tytułu odsetek	(136)	(1 104)
- z tytułu kredytów i pożyczek	(1)	(1 068)
- z tytułu leasingu finansowego	(28)	(10)
- dotyczące zobowiązań handlowych	(107)	(26)
Prowizje		(5)
Odpis na należności odsetkowe	(756)	(845)
Zmiany wysokości rezerw długoterminowych wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania	(41)	(44)
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(933)</b>	<b>(1 998)</b>
<b>Przychody i koszty finansowe netto</b>	<b>7 035</b>	<b>17 726</b>

### 17. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego przedstawiają się następująco:

	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>153</b>	<b>(35 054)</b>
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	153	(35 054)
<b>Odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>8 542</b>	<b>(718)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	8 542	(718)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>8 695</b>	<b>(35 772)</b>

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej przedstawia się następująco:



	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(39 732)	185 879
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	(94)	(78)
<b>Zysk /(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(39 826)</b>	<b>185 801</b>
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%		(35 302)
Zysk/strata przed opodatkowaniem	(39 826)	185 801
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(447)	(503)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(4 685)	2 976
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(803)	
<b>Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego</b>	<b>(45 761)</b>	<b>188 274</b>
<b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>8 695</b>	<b>(35 772)</b>
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	(18)	(15)
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>21,8%</b>	<b>19,3%</b>

## 18. Udziały i akcje

	<b>30.09.2009</b>
Udziały w spółkach zależnych nie objętych konsolidacją	6 950
Udziały w spółkach stowarzyszonych nie wyceniane metodą praw własności	9 388
Udziały w pozostałych spółkach	
Odpisy z tytułu utraty wartości ujęte w rachunku zysków i strat	
	<b>16 338</b>

## 19. Zawiązanie odpisów aktualizujących wartość aktywów i ich odwrócenie

	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
<b>Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe na początek okresu</b>	<b>441 069</b>	<b>439 789</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	(279)	
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	(2)	
<b>Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe na koniec okresu</b>	<b>440 788</b>	<b>439 789</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na początek okresu</b>		
Zawiązanie odpisów aktualizujących		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących		
Wykorzystanie odpisów aktualizujących		
<b>Odpisy aktualizujące wartości niematerialne na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na początek okresu</b>	<b>638</b>	<b>53</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących		
Wykorzystanie odpisów aktualizujących		
<b>Odpisy aktualizujące wartość udziałów i akcji na koniec okresu</b>	<b>638</b>	<b>53</b>



<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na początek okresu</b>	<b>25 809</b>	<b>24 969</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	1 246	949
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	(595)	(65)
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	(1 122)	(429)
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności na koniec okresu</b>	<b>25 338</b>	<b>25 424</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów na początek okresu</b>	<b>10 401</b>	<b>4 954</b>
Zawiązanie odpisów aktualizujących	5 311	3 027
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	(298)	(269)
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	(6 607)	(273)
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów na koniec okresu</b>	<b>8 807</b>	<b>7 439</b>

## 20. Rezerwy

01.07.2009 - 30.09.2009	Rezerwa na koszty utylizacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwa na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>4 868</b>	<b>609</b>	<b>800</b>	<b>6 916</b>	<b>13 193</b>
Utworzenie		35		65	<b>100</b>
Rozwiązanie		(5)		(61)	<b>(66)</b>
Wykorzystanie				(6 559)	<b>(6 559)</b>
Rozwinięcie dyskonta	41				<b>41</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 909</b>	<b>639</b>	<b>800</b>	<b>361</b>	<b>6 709</b>

01.07.2008 - 30.09.2008	Rezerwa na koszty utylizacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwa na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 974</b>	<b>2 745</b>	<b>890</b>	<b>966</b>	<b>7 575</b>
Utworzenie			200	99	<b>299</b>
Rozwiązanie			(150)	(8)	<b>(158)</b>
Wykorzystanie					<b>-</b>
Rozwinięcie dyskonta	44				<b>44</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>3 018</b>	<b>2 745</b>	<b>940</b>	<b>1 057</b>	<b>7 760</b>

Struktura czasowa rezerw	30.09.2009	30.06.2009	30.09.2008
część długoterminowa	4 909	4 868	3 018
część krótkoterminowa	1 800	8 325	4 742
<b>Razem rezerwy</b>	<b>6 709</b>	<b>13 193</b>	<b>7 760</b>

### 20.1. Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych

Rezerwy te szacowane są do wysokości możliwych do powstania przyszłych zobowiązań. Ponieważ mają one charakter krótkoterminowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane są w wartościach nominalnych.

### 20.2. Rezerwa na koszty utylizacji i pozostałe związane z ochroną środowiska

Rezerwy te obejmują :

- rezerwę na zobowiązania związane z rekultywacją składowiska odpadów,
- rezerwę na zobowiązania związane z wycofaniem z używania wyrobów zawierających azbest,
- rezerwę na zobowiązania związane z opróżnieniem instalacji produkcyjnych i zagospodarowaniem usuniętych odpadów.

Kwoty rezerw szacowane są do wysokości możliwych do powstania przyszłych zobowiązań. Ponieważ mają one dłuższy horyzont czasowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane są w wartościach zdyskontowanych do wartości bieżącej. Do kalkulacji wartości rezerwy przyjęto stopę inflacji w wysokości 2,5% oraz stopę dyskonta 6%.



Dla rezerwy dotyczącej rekultywacji składowiska odpadów przyjęto 28,75 letni okres dalszego użytkowania oraz 30 letni monitorowania zamkniętego składowiska odpadów. Obowiązek rekultywacji i monitorowania wynika z przepisów prawa.

Dla rezerwy dotyczącej wycofania z używania wyrobów zawierających azbest przyjęto proporcjonalne ponoszenie kosztów w 28,75 letnim okresie ich wycofywania. Obowiązek wycofania z używania wyrobów zawierających azbest wynika z przepisów prawa.

Dla rezerwy dotyczącej opróżnienia instalacji produkcyjnych i zagospodarowania usuniętych odpadów przyjęto 28,75 letni okres dalszego użytkowania instalacji. Obowiązek opróżnienia instalacji produkcyjnych i zagospodarowania usuniętych odpadów wynika z przepisów prawa.

### 20.3. Rezerwa na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania

Rezerwy te szacowane są do wysokości możliwych do powstania przyszłych zobowiązań w oparciu o wniesione do sądu pozwy z uwzględnieniem naliczonych odsetek i kosztów sądowych. Ponieważ mają one charakter krótkoterminowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane są w wartościach nominalnych.

### 20.4. Inne rezerwy

Rezerwy te szacowane są do wysokości możliwych do powstania przyszłych zobowiązań. Główną pozycją jest rezerwa na nagrody i dodatkowe świadczenie dla pracowników. Ponieważ mają one charakter krótkoterminowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazane są w wartościach nominalnych.

## 21. Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje pozabilansowe

<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>30.06.2009</b>
Poręczenie spłaty kredytu		
Poręczenie spłaty weksla		
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych		
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	10 762	11 836
Poręczenie spłaty gwarancji bankowych		
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej		
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Pozostałe zobowiązania warunkowe	35 165	24 666
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>45 927</b>	<b>36 502</b>
<b>Należności warunkowe</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>30.06.2009</b>
Sporne sprawy budżetowe	1 522	1 522
Otrzymane gwarancje		
Sporne sprawy sądowe i w toku	1 456	1 456
Pozostałe należności warunkowe	1 591	1 429
<b>Razem należności warunkowe</b>	<b>4 569</b>	<b>4 407</b>

Pozostałe zobowiązania warunkowe dotyczą głównie :

- umowy Nr 9/IG/2002 o udzielenie wsparcia finansowego nowej inwestycji - w przypadku nie dotrzymania warunków umowy na Spółce ciąży obowiązek zwrotu dotacji wraz z odsetkami (3.616 tys. zł) - termin rozliczenia 2011 rok,
- umowy Nr 501/2006/Wn3/UR-SW-ST/D o dofinansowanie projektu - w przypadku nie dotrzymania warunków umowy na Spółce ciąży obowiązek zwrotu dofinansowania wraz z odsetkami (10.862 tys. zł) - termin rozliczenia 12.03.2013 rok,
- zgłoszone reklamacje (108 tys. zł)
- wniesione pozwy przeciwko Spółce (577 tys. zł)
- dodatkowe zobowiązania wynikające z polityki sprzedaży (10.000 tys. zł)

Dodatkowo na podstawie umów dzierżawy Spółka użytkuje obcy majątek, którego wartość wynosi około 27.741 tys. zł oraz magazynuje powierzone materiały o wartości ok. 4.938 tys. zł.



## 22. Pochodne instrumenty finansowe

Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń w okresach sprawozdawczych objętych sprawozdaniem, dlatego też wszystkie pochodne instrumenty finansowe zostały zaklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka nie posiadała umów z wbudowanymi instrumentami pochodnymi, spełniającymi wymogi wydzielenia ich z umów zasadniczych. Na koniec okresu sprawozdawczego oraz w trakcie okresu sprawozdawczego Spółka zawierała kontrakty krótkoterminowe forward oraz struktury opcyjne na walutę EUR oraz USD. Kontrakty te stanowiły zabezpieczenie przychodów ze sprzedaży. Spółka nie zawierała kontraktów pochodnych w celach spekulacyjnych.

	<b>30.09.2009</b>	<b>30.06.2009</b>
Aktywa krótkoterminowe, z tego		
-instrumenty zabezpieczające		
-instrumenty handlowe	542	77
<b>Aktywa krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych razem</b>	<b>542</b>	<b>77</b>
<b>Razem aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>	<b>542</b>	<b>77</b>
Zobowiązania krótkoterminowe, z tego		
-instrumenty zabezpieczające		
-instrumenty handlowe	12 452	33 170
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych razem</b>	<b>12 452</b>	<b>33 170</b>
<b>Razem zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów</b>	<b>12 452</b>	<b>33 170</b>

Instrumenty handlowe				30.06.2010				30.06.2009			
Typ instrumentu pochodnego	Wartość nominalna w walucie (w tys.)	Kurs terminowy	okres zapadalności / okres ujęcia wpływu na wynik	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
				KT	DT	KT	DT	KT	DT	KT	DT
Kontrakty forward											
-EUR	14 442	4,3005-4,3325	listopad 2009 - czerwiec 2010	521							
-EUR	300	3,454	listopad 2009			237				323	
-USD	4 300	2,4870-2,7550	listopad 2009 -grudzień 2009			725				2 105	
Strategie opcyjne											
-EUR	10 500	3,3080-3,6500	III kwartał 2009								9 101
-USD	8 000	2,6750-2,7600	III kwartał 2009					11		3 787	
Strategie opcyjne											
-EUR	10 000	3,4600-3,6500	IV kwartał 2009			6 211		4		8 845	
-USD	6 000	2,3000-2,3900	IV kwartał 2009	2		1 902					
-USD	6 000	2,3000-2,7600	IV kwartał 2009					21		3 791	
Strategie opcyjne											
-USD	6 000	2,3000-2,3900	I kwartał 2010	19		3 377		41		5 218	
				<b>542</b>		<b>12 452</b>		<b>77</b>		<b>33 170</b>	



### 23. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia kwoty rozrachunków, zobowiązań warunkowych i transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za dany rok obrotowy.

<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym</b>	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych
Jednostkom zależnym	344		
Jednostkom stowarzyszonym	110		664
Jednostkom współzależnym			
Spółkom Skarbu Państwa	2 562		
Członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	2		
Pozostałym podmiotom powiązanym	487		
<b>Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym</b>	<b>3 161</b>	-	<b>664</b>

<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>			
<b>Zakup pochodzący od jednostek powiązanych</b>	zakupu usług	zakupu towarów i materiałów	zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych
Jednostkom zależnym	13 801	188	
Jednostkom stowarzyszonym	4 748	1 345	
Jednostkom współzależnym			
Spółkom Skarbu Państwa	80	232 667	
Członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej			
Pozostałym podmiotom powiązanym	190	938	
<b>Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych</b>	<b>18 819</b>	<b>235 138</b>	-

<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>30.06.2009</b>
Jednostkom zależnym	623	422
Jednostkom stowarzyszonym	690	697
Jednostkom współzależnym		
Spółkom Skarbu Państwa	1 866	2 409
Członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej		
Pozostałym podmiotom powiązanym	381	1 172
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>3 560</b>	<b>4 700</b>

<b>Odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>134</b>	<b>116</b>
Zwiększenia - odpis utworzony w rachunek zysków i strat		1
Rozwiązanie - odpis odwrócony w rachunek zysków i strat		3
<b>Wykorzystanie</b>		
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>134</b>	<b>120</b>

<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>30.06.2009</b>
Jednostkom zależnym	8 345	6 326
Jednostkom stowarzyszonym	2 321	2 314
Jednostkom współzależnym		
Spółkom Skarbu Państwa	88 365	101 677
Członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej		
Pozostałym podmiotom powiązanym	268	673
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>99 299</b>	<b>110 990</b>





<b>Udzielone gwarancje i poręczenia</b>	<b>30.09.2009</b>	<b>30.06.2009</b>
Jednostkom zależnym		
Jednostkom stowarzyszonym	10 762	11 836
Jednostkom współzależnym		
Spółkom Skarbu Państwa		
Członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej		
Pozostałym podmiotom powiązanym		
<b>Razem udzielone gwarancje i poręczenia</b>	<b>10 762</b>	<b>11 836</b>

#### 24. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	180 834	9 192
Zmiana stanu należności w wyniku transakcji bezgotówkowych	(24 643)	(4 839)
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>156 191</b>	<b>4 353</b>

	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(21 677)	(37 529)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych	2 538	5 033
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(19 139)</b>	<b>(32 496)</b>

	<b>01.07.2009 - 30.09.2009</b>	<b>01.07.2008 - 30.09.2008</b>
Podatek dochodowy bieżący naliczony za okres sprawozdawczy	-	(35 302)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	153	247
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(24 796)	24 689
Transakcje bezgotówkowe - zarachowanie nadpłaty CIT za rok ubiegły na poczet płatności z tytułu podatku dochodowego	-	5 527
Transakcje bezgotówkowe - zarachowanie zwrotu VAT na poczet płatności z tytułu podatku dochodowego	24 643	4 839
<b>Podatek dochodowy zapłacony</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 25. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego, dodatkowe informacje

Po dacie niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego nie miały miejsca istotne zdarzenia, nie ujęte w sprawozdaniu finansowym, wpływające na ocenę sytuacji majątkowej i finansowej Spółki w okresie od 1 lipca 2009 roku do 30 września 2009 roku.



## Dodatkowe informacje do raportu kwartalnego za okres od 1 lipca 2009r. do 30 września 2009r.

### 1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Zakładów Azotowych „Puławy” Spółka Akcyjna w okresie od 1 lipca 2009 roku do 30 września 2009 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

#### Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

W I kwartale roku obrotowego 2009/2010 sprzedaż produktów, towarów i materiałów osiągnęła wartość 383,4 mln zł i była niższa o -291,4 mln zł (porównywalne) tj. o -43,1% w relacji do I kwartału roku obrotowego 2008/2009.

W raportowanym kwartale w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano:

- wyższe przychody ze sprzedaży: kaprolaktamu o +11,9%, Adblue o +155,3%, nadtlenu wodoru o +16,6% i dwutlenku węgla o +14,9%;
- niższe przychody ze sprzedaży: RSM o -87,9%, siarczanu amonu o -67,7%, saletry amonowej o -31,1%, mocznika o -24,6%, melaminy o -23,9%;
- oraz niższe o -41,7% przychody ze sprzedaży pozostałych produktów, towarów i materiałów (głównie brak sprzedaży towarów w tradingu).

W odniesieniu do RSM, siarczanu amonu, saletry amonowej, melaminy niższe przychody wynikają zarówno z mniejszej ilości sprzedanej jak i niższych cen.

W przypadku mocznika zrealizowana sprzedaż była ilościowo wyższa w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego o +18,5% przy cenach niższych o -36,4%.

Wyższe przychody ze sprzedaży kaprolaktamu, Adblue i dwutlenku węgla wynikają zarówno z wyższych cen jak i ilości sprzedanej, a nadtlenu wodoru - z wyższych cen przy nieco mniejszej ilości sprzedanej.

Sprzedaż według grup głównych produktów		I kwartał 2009/2010	I kwartał 2008/2009 (porównywalne)
Wartość w mln zł			
1.	produkty nawozowe	196,5	474,4
2.	produkty nienawozowe	151,6	167,8
3.	Pozostałe przychody*)	35,3	32,6
<b>Sprzedaż ogółem</b>		<b>383,4</b>	<b>674,8</b>

\* w tym: uwzględniono sprzedaż Adblue, sprzedaż towarów i materiałów oraz korekty wynikające z wdrożenia od 1 lipca 2009 roku polityki rachunkowości w oparciu o MSR/MSSF.

Sprzedaż produktów nawozowych i nienawozowych ogółem wyniosła 348,1 mln zł, co stanowi 54,2% wykonania w analogicznym okresie roku ubiegłego.



<b>Sprzedaż głównych produktów</b>		<b>I kwartał 2009/2010</b>	<b>I kwartał 2008/2009</b>
<b>Ilość w tonach</b>			
1.	Produkty nawozowe	281 728	469 884
2.	Produkty nienawozowe	55 006	53 166

W raportowanym kwartale w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego odnotowano tonażowo: mniejszą o -40,0% sprzedaż produktów nawozowych i większą o +3,5% sprzedaż produktów nienawozowych.

<b>Udział eksportu w danej kategorii przychodów ze sprzedaży</b>		<b>I kwartał 2009/2010</b>	<b>I kwartał 2008/2009</b>
1.	Produkty nawozowe	18,8%	50,1%
2.	Produkty nienawozowe	75,4%	74,4%
3.	Pozostała sprzedaż *)	41,6%	5,7%
<b>Sprzedaż ogółem</b>		<b>43,3%</b>	<b>53,2%</b>

\* w tym: uwzględniono sprzedaż Adblue oraz sprzedaż towarów i materiałów.

Porównując wyniki osiągnięte w I kwartale roku obrotowego 2009/2010 do analogicznego okresu roku ubiegłego, należy zwrócić uwagę na zasadnicze czynniki, takie jak:

- w I kwartale roku obrotowego 2008/2009 odnotowano rekordowo wysokie ceny produktów Spółki wynikające z utrzymującej się wyjątkowej koniunktury rynkowej;
- wysokie koszty wytworzenia głównie za przyczyną ceny gazu ziemnego spowodowały utratę konkurencyjności dla Spółki na rynkach eksportowych;
- mocniejszy (niż w poprzednim kwartale) złoty dodatkowo osłabiał możliwość konkurowania produktami Spółki na rynkach eksportowych, a jednocześnie przyczyniał się do importu nawozów do Polski wzmagając konkurencję wewnętrzną (import z: Holandii, Niemiec, Węgier, Litwy).

Spadek udziału eksportu w przychodach ze sprzedaży produktów nawozowych, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego związany był z utratą konkurencyjności kosztowej produktów Spółki (wysokie ceny gazu w kraju).

Na podstawie średnich kursów NBP w okresie od 1 lipca 2009 roku do 30 września 2009 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, złoty uległ osłabieniu wobec EUR o -21,3% i wobec USD o -25,1%. Miało to przełożenie na poziom cen wyrażonych w zł dla produktów sprzedawanych na eksport, lecz nie rekompensowało niekorzystnych dla Spółki zjawisk cenowych i kosztowych (w szczególności w odniesieniu do produktów nawozowych i melaminy).



## Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju Wartość w mln zł		I kwartał 2009/2010	I kwartał 2008/2009 (porównywalne)	Odchylenie
1.	Amortyzacja	16,7	13,1	27,4%
2.	Koszty świadczeń pracowniczych	58,3	49,2	18,5%
3.	Zużycie materiałów i energii	315,2	348,5	-9,6%
4.	Usługi obce	50,5	61,3	-17,6%
5.	Podatki i opłaty	12,4	8,5	45,9%
6.	Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	0,2	0,2	-9,2%
7.	Pozostałe koszty rodzajowe	1,2	3,0	-59,9%
<b>Koszty według rodzaju razem</b>		<b>454,4</b>	<b>483,8</b>	<b>-6,1%</b>
8.	Zmiana stanu zapasów produktów, produkcji w roku i rozliczeń międzyokresowych	28,9	-9,9	-
9.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	10,2	19,6	-48,2%
10.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	17,1	32,7	-57,7%
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i koszty ogólnego zarządu</b>		<b>432,5</b>	<b>506,9</b>	<b>-14,7%</b>

Poziom amortyzacji jest pochodną wyceny majątku trwałego Spółki (według wartości godziwej) dokonanej na dzień 1 lipca 2008 roku w oparciu o przepisy MSR/MSSF. Natomiast zmiana wartości amortyzacji w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika z weryfikacji, przez głównych użytkowników, okresów dalszego używania posiadanego majątku, która jest wprowadzana do rachunku kosztów wraz z rozpoczęciem każdego nowego roku obrotowego. Weryfikacja okresu ekonomicznej użyteczności przeprowadzana jest zgodnie z przepisami prawa i obowiązującymi zasadami polityki rachunkowości w Spółce. Zasady amortyzacji podatkowej nie uległy zmianom.

Spadek kosztów zużycia materiałów i energii o -9,6% są efektem zmian w ilości zużycia surowców strategicznych (mniejsza ilość produkcji w wytwórniach Spółki), ciągłej poprawy wskaźników technologicznych oraz optymalizacji zakupów surowców innych niż gaz ziemny.

Spadek kosztów zużycia surowców strategicznych o -3,9% wynika m.in. z mniejszej ilości zużytych do produkcji: gazu ziemnego, energii elektrycznej, węgla i siarki, przy równocześnie wyższych (za wyjątkiem siarki) cenach wraz z kosztami zakupu.

Spadek ceny benzenu (wraz z kosztami zakupu) w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósł -3,9%, a siarki -54,4%.

Spadek kosztów materiałów i energii innych niż strategiczne wyniósł -45,5% co wynika m.in. z rozliczeń kosztów siatek katalitycznych z metali szlachetnych oraz mniejszych kosztów opakowań.

Wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o +18,5% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wynika m.in.

- z wypłaty jednorazowego świadczenia dla pracowników Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. według porozumień płacowych zawartych w lipcu 2009 roku z organizacjami związkowymi działającymi w Spółce, kończących trwający spór zbiorowy (na ten cel w IV kwartale roku obrotowego 2008/2009 utworzona została rezerwa);



- z przeszeregowań uruchomionych od 1 lipca 2009 roku;
- ze zmian wynikających z wdrożenia od 1 lipca 2009 roku polityki rachunkowości opartej o przepisy MSR/MSSF.

Spadek pozostałych kosztów rodzajowych o -20,0% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego dotyczy głównie mniejszych kosztów usług obcych.

Poziom kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu zrealizowany w I kwartale roku obrotowego 2009/2010 jest niższy o -14,7% od odnotowanego w I kwartale roku ubiegłego, przy kosztach według rodzaju niższych o -6,1%, ze względu na: wzrost stanu zapasów produktów, produkcji w roku i zmianę rozliczeń międzyokresowych, niższą wartość (w cenach zakupu) sprzedanych towarów i materiałów oraz mniejsze koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby.

<b>Koszty według sprawozdania z całkowitych dochodów [mln zł]</b>		<b>I kwartał 2009/2010</b>	<b>I kwartał 2008/2009 (porównywalne)</b>
1.	Koszty własny sprzedaży	382,8	449,1
2.	Koszty sprzedaży	27,7	35,7
3.	Koszty ogólnego zarządu	22,1	22,1
<b>Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i koszty ogólnego zarządu</b>		<b>432,5</b>	<b>506,9</b>

Mniejsze koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów o -66,3 mln zł tj. o -14,8% wynikają przede wszystkim z mniejszej ilości wytworzonych produktów w Spółce głównie RSM oraz mniejszej wartości sprzedanych towarów i materiałów.

Niższe koszty zmienne sprzedaży o -8,0 mln zł tj. o -22,4% w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego wynikają z mniejszej ilości sprzedanych produktów (głównie RSM na eksport).

## Produkcja

W okresie od 1 lipca 2009 roku do 30 września 2009 roku w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego:

- produkcję amoniaku w wytwórniach Spółki wykonano w 88,1% ;
- produkcję nawozów azotowych w przeliczeniu na czysty składnik wykonano w 87,6%;
- produkcję kaprolaktamu – wykonano w 97,1%;
- produkcję melaminy – wykonano w 68,1%;
- produkcja nadtlenu wodoru – wykonano w 93,6%;

Zmniejszenie produkcji wynikało z dostosowania do aktualnie panującego popytu na produkty Spółki oraz w przypadku melaminy również z problemów technicznych na obu nowych instalacjach.

## Remonty

Remonty instalacji przebiegały zgodnie z Planem rzeczowo-finansowym remontów przewidzianych na rok obrotowy 2009/2010.

## Polityka Personalna

W lipcu 2009 roku Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. zawarł porozumienia płacowe z pięcioma organizacjami związkowymi działającymi w Spółce, co m.in. zakończyło trwający od ponad roku spór zbiorowy ze Związkiem Zawodowym Pracowników Ruchu Ciągłego. Zarząd podwyższył wskaźnik przyrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia za rok obrotowy 2008/2009 do poziomu 7,7%.



We wrześniu 2009 roku, we współpracy z firmami zewnętrznymi, w Spółce rozpoczęto projekt budowy systemu wynagrodzeń podstawowych w oparciu o indywidualną metodologię wartościowania pracy.

### **Ochrona środowiska**

W raportowanym okresie kontynuowano przebudowę kotła parowego nr 2 w zakładowej elektrociepłowni pod kątem dostosowania do obowiązujących norm emisji. We wrześniu 2009 roku dokonano odbioru technicznego inwestycji.

W lipcu 2009 roku dokonano wyboru biura projektowego kierującego projektem inwestycyjnym dotyczącym budowy „instalacji odsiarczania spalin z elektrociepłowni Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. Trwają prace nad przygotowaniem warunków kontraktu z dostawcą technologii oraz kluczowych urządzeń dla tej instalacji.

Kontynuowano realizację zadania inwestycyjnego „Przebudowa instalacji demineralizacji wody”. Prace prowadzone są zgodnie z harmonogramem.

### **Środki unijne**

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. realizując swój program inwestycji proekologicznych skutecznie ubiegają się o wsparcie z funduszy unijnych.

W roku obrotowym 2008/2009 w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013 przyznano Spółce dofinansowanie na 40 210 497,78 zł.

W ramach tej kwoty w ubiegłym roku podpisano z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie trzy umowy na projekty: „Przebudowa instalacji demineralizacji wody w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.” (dofinansowanie na 8 081 500,00 zł), „Przebudowa Kotła Parowego pod kątem dostosowania do obowiązujących norm emisji” (dofinansowanie na 8 999 100,00 zł), „Przebudowa instalacji usuwania CO<sub>2</sub> z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorbera 150 K2” (dofinansowanie na 3 129 897,78 zł).

W dniu 30 września 2009 roku została podpisana czwarta umowa o dofinansowanie projektu "Budowa instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą amoniakalną w Zakładach Azotowych "Puławy" S.A." Planowany całkowity koszt realizacji projektu wynosi 223 949 300,00 zł, a kwota dofinansowania sięgnie nie więcej niż 20 000 000,00 zł. Projekt czeka na notyfikację Komisji Europejskiej.

W lipcu 2009 roku zostały złożone kolejne 2 wnioski w ramach „Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2007-2013” dotyczące wymienionych niżej projektów:

- „Przebudowa instalacji usuwania CO<sub>2</sub> z gazu do syntezy amoniaku - wymiana absorbera 150 K2 (linia II)”. Planowany całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 15 000 000,00 zł. Wnioskowana kwota dofinansowania wynosi 2 952 416,00 zł ;
- "Zagospodarowanie odpadów z biologicznej oczyszczalni ścieków w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.". Planowany całkowity koszt realizacji projektu wynosi 15 072 000,00 zł. Wnioskowana kwota dofinansowania wynosi 4 473 600,78 zł.

We wrześniu 2009 roku oba wnioski uzyskały potwierdzenie spełnienia kryteriów oceny formalnej i podlegają dalszej ocenie zgodnie z przyjętymi procedurami.

### **Inwestycje**

W I kwartale roku obrotowego 2009/2010:

- poniesiono wydatki w kwocie 138,8 mln zł na realizację 52 projektów inwestycyjnych, w tym: 26,7 mln zł na 9 projektów realizowanych z podwyższenia kapitału;
- zakończono realizację (odebrano) 7 projektów inwestycyjnych oraz przeprowadzono odbiór główny częściowy 1 projektu inwestycyjnego;
- na majątek firmy przekazano środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości 35,5 mln zł.



Główne wydatki w raportowanym kwartale dotyczyły: modernizacji ciągu produkcyjnego tlenownia-amoniak-mocznik, przebudowy kotła parowego nr 2 w zakładowej elektrociepłowni pod kątem dostosowania do obowiązujących norm emisji, przebudowy instalacji demineralizacji wody, realizacji docelowej instalacji AdBlue, przebudowy instalacji usuwania CO<sub>2</sub> z gazu do syntezy amoniaku – wymiana absorberów 150K na dwóch jednostkach, modernizacji stacji sprężelowej – etap 2.

### Nowa Tlenownia

W dniu 22 października 2009 roku został zawarty z firmą Air Liquide Polska Sp. z o.o. aneks do umowy na dostawy do Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. gazowego tlenu i azotu. Aneks przesuwa termin dostaw tlenu i azotu do Spółki na 31 marca 2010 roku w związku z wydłużeniem się okresu budowy instalacji. Jednocześnie o 3 miesiące zostaje przedłużony okres obowiązywania umowy. Do momentu rozpoczęcia dostaw przez Air Liquide Polska Sp. z o.o. zaopatrzenie w tlen i azot będzie realizowane na dotychczasowych zasadach tj.: poprzez bloki tlenowe należące do Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

### Umowy na sprzedaż jednostek ERU\*)

\*) ERU są to jednostki zredukowanej lub unikniętej emisji gazów cieplarnianych powstające w projekcie Wspólnych Wdrożeń.

W dniu 4 sierpnia 2009 roku została podpisana pierwsza umowa sprzedaży jednostek ERU wygenerowanych przez Zakłady Azotowe "Puławy" S.A.. Obecnie finalizowane są negocjacje w sprawie zawarcia drugiej umowy .

### Zobowiązania i należności

(mln zł)	30.09.2009 roku	30.06.2009 roku (porównywalne)	30.09.2008 roku (porównywalne)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>92,6</b>	<b>99,9</b>	<b>96,2</b>
Kredyty i pożyczki	0,6	0,3	0,4
Rezerwy	4,9	4,9	3,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	62,3	62,3	53,6
Dotacje	10,0	9,0	10,2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14,8	23,3	29,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>250,8</b>	<b>327,6</b>	<b>265,3</b>
Kredyty i pożyczki	0,4	0,2	0,3
Zobowiązania handlowe i pozostałe	224,0	245,7	210,7
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,0	24,8	24,7
Pochodne instrumenty finansowe	12,5	33,2	19,3
Rezerwy	1,8	8,3	4,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11,7	13,8	4,1
Dotacje	0,6	1,6	1,6
<b>Należności handlowe i pozostałe</b>	<b>537,8</b>	<b>682,6</b>	<b>380,3</b>
<b>Należności z tytułu podatku dochodowego</b>	-	-	-

### Wygaśnięcie limitu kredytowego

Z dniem 31 sierpnia 2009 roku wygaśa Umowa kredytu w rachunku bieżącym zawarta z PEKAO S.A. Umowa nie została odnowiona.



### Zawarcie Umowy Kredytowej

Zgodnie z Uchwałą Nr 91/2009/2010 Zarządu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. z dnia 20 sierpnia 2009 roku, w dniu 8 września 2009 roku została zawarta z PKO BP S.A. umowa kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego. Limit wynosi 20 000 000,00 zł i jest przeznaczony na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności. Okres kredytowania: 8 września 2009 roku – 7 września 2010 roku. W przypadku niezaciągania kredytu umowa jest dla Spółki bezkosztowa.

### Ubezpieczenie Ryzyka Kredytu Kupieckiego

W dniu 23 lipca 2009 roku, zawarto Aneks nr 1 do Porozumienia z dnia 9 lutego 2009 roku pomiędzy: Zakładami Azotowymi „Puławy” S.A., Zakładami Włókien Chemicznych „Stilon” S.A. i Towarzystwem Ubezpieczeniowym Euler Hermes S.A. Zgodnie z aneksem, z uwagi na postoje remontowe w Zakładach Chemicznych „Stilon” S.A. w miesiącu lipcu 2009 roku, zobowiązania wobec Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. dotyczące tego miesiąca wykonane zostaną w miesiącach sierpień-listopad 2009 roku.

Spółka prowadzi postępowanie w stosunku do podmiotu belgijskiego MEPA N.V. dotyczące zaległych należności na kwotę 425 135,55 EUR. W proces zaangażowane jest Towarzystwo Ubezpieczeniowe Euler Hermes S.A.

Z dniem 31 października 2009 roku wygasła Umowa Ubezpieczenia Ryzyka Kredytu Kupieckiego z Opcją Windykacji Należności Nr 702562 zawarta przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Euler Hermes S.A. na okres od 1 listopada 2008 roku do 31 października 2009 roku.

Towarzystwo Ubezpieczeniowe Euler Hermes S.A. przedstawiło ofertę ubezpieczenia na kolejny okres tj. od 1 listopada 2009 roku do 31 października 2010 roku. Trwają negocjacje warunków dalszej współpracy w zakresie ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego udzielanego przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. odbiorcom kaprolaktamu i melaminy.

### Lokowanie nadwyżek środków pieniężnych

W I kwartale roku obrotowego 2009/2010 Spółka lokowała nadwyżki środków pieniężnych wykorzystując lokaty bankowe oraz bony skarbowe. Odsetki wypracowane z tego tytułu za I kwartał roku obrotowego 2009/2010 wyniosły 6 077 165,74 zł. Lokowanie odbywało się na warunkach rynkowych. Dla lokat bankowych uzyskiwano stawki często powyżej WIBID (Warsaw Interbank Bid Rate) dla adekwatnego okresu lokaty.

odsetki od lokat naliczone i otrzymane	5 470 956,77 zł
odsetki od papierów skarbowych naliczone i otrzymane	606 208,97 zł
Razem	6 077 165,74 zł

Łącznie wypracowane (otrzymane i naliczone) odsetki od lokat i bonów skarbowych w I kwartale roku obrotowego 2009/2010 były mniejsze niż w poprzednim kwartale o 29% z uwagi na zmniejszenie poziomu środków podlegających lokowaniu.

Od czerwca 2009 roku w poszczególnych miesiącach obserwuje się systematyczny spadek średniego poziomu lokat. W wyniku spadku sprzedaży, poziom wpływów gotówkowych w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszył się o 23,7%.

### Wyniki osiągnięte na transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe

Od roku 2005 w Spółce prowadzona jest aktywna działalność w zakresie zabezpieczania ryzyka kursowego. Spółka realizuje cele zgodne z polityką uregulowaną wewnętrznym zarządzeniem opracowanym we współpracy z Deloitte Advisory Sp. z o.o.. Działania mają na celu minimalizację odchyleń przepływów pieniężnych od budżetu Spółki poprzez: hedging naturalny (bilansowanie





wydatków walutowych walutowymi wpływami), pozostała ekspozycja walutowa narażona na ryzyko niekorzystnych zmian kursów walutowych podlega zabezpieczeniu poprzez zawieranie terminowych kontraktów walutowych typu „forward” oraz symetrycznych, zerokosztowych korytarzy opcyjnych. Opcje zawarte w ramach ww. korytarza mają taki sam wolumen waluty i rozliczają się w tym samym dniu. Z uwagi na symetryczność stosowanych instrumentów oraz ograniczenie wartości zabezpieczenia poniżej przewidywanej ekspozycji walutowej, zawierane transakcje mają charakter zabezpieczenia ekonomicznego.

Wpływ transakcji zabezpieczających na wynik Spółki za I kwartał roku obrotowego 2009/2010

wyksięgowanie ujemnej wyceny transakcji otwartych na dzień 30 września 2009 roku	(+) 33 093 493,24 zł
wynik na transakcjach zrealizowanych w I kwartale roku obrotowego 2009/2010	(-) 7 642 500,29 zł
wycena transakcji otwartych na dzień 30 września 2009 roku	(-) 11 909 969,48 zł
<b>Razem wpływ na wynik Spółki</b>	<b>(+) 13 541 023,47 zł</b>

W celu weryfikacji prawidłowości podejmowanych działań w zakresie zabezpieczenia ryzyka kursowego Spółka zleciła dokonanie przeglądu procesu zarządzania ryzykiem walutowym za okres od 01 lipca 2007 roku do 30 listopada 2008 roku firmie audytorskiej Deloitte Advisory Sp. z o.o.. W podsumowaniu raportu audytor stwierdził, że w badanym okresie Spółka zawierała wyłącznie transakcje zabezpieczające przyszłą planowaną ekspozycję walutową. Nie zidentyfikowano instrumentów innych niż standardowe forwardy oraz korytarze opcyjne, a zawierane transakcje miały charakter zabezpieczeń ekonomicznych. Po okresie podlegającym audytowi Spółka konsekwentnie kontynuowała i nadal kontynuuje działania zgodne z zasadami obowiązującej procedury wewnętrznej.

### System ERP-SAP

Od dnia 1 lipca 2009 roku przy rejestracji i rozliczaniu zdarzeń gospodarczych w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A., wykorzystywany jest system wspomagający zarządzanie klasy ERP II firmy SAP AG.

Aktualny zakres wdrożenia systemu obejmuje następujące obszary funkcjonalne Spółki:

- finanse i księgowość,
- zarządzanie zasobami finansowymi i rozrachunkami,
- księgowość majątku trwałego,
- kontroling,
- zarządzanie zadaniami inwestycyjnymi i projektami,
- gospodarkę remontową,
- sprzedaż i dystrybucję,
- gospodarkę materiałową (w tym: zaopatrzenie),
- planowanie i ewidencję produkcji wraz z zarządzaniem jakością surowców i wyrobów,
- zarządzanie zasobami ludzkimi oraz płace.

## 2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

### Zaopatrzenie w surowce strategiczne

#### Gaz ziemny

W raportowanym kwartale Spółkę obowiązywała taryfa opublikowana 1 czerwca 2009 roku, odnosząca się do paliw gazowych PGNiG, zatwierdzona decyzją Nr DTA-4212-2(16)2009/652/II/AG.

Poziom cen gazu ziemnego w Europie Zachodniej jest zdecydowanie niższy do cen płaconych przez Spółkę. Cena gazu jaką płać Spółka w I kwartale roku obrotowego 2009/2010 wyniosła 329 USD/Tm3 (8,8 USD/MMBTu podczas gdy ceny kontraktowe w Europie Zachodniej wynoszą 268 USD/Tm3 (7,17 USD/MMBTu). Dodatkowo nasi konkurenci z Europy Zachodniej w znaczący sposób



korzystają ze spotowych zakupów gazu ziemnego. Według IHS Global Insight (z września 2009 roku) ceny spotowe gazu ziemnego w Europie w III kwartale roku kalendarzowego 2009 wynosiły od 4,67 do 5,51 USD/MMBTu. Prognozowane są dalsze spadki tych cen. Wykorzystywane w Polsce formuły zakupowe uniemożliwiają korzystanie z tego rodzaju możliwości polskim odbiorcom gazu.

W celu podjęcia działań mogących obniżyć ceny gazu ziemnego do poziomu umożliwiającego konkurowanie produktami Spółki na rynkach w sierpniu 2009 roku Spółka wysłała kolejne pismo do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z prośbą o wsparcie w tych działaniach. Do chwili obecnej Spółka nie otrzymała żadnej odpowiedzi.

#### Energia elektryczna

W dniu 31 sierpnia 2009 roku został podpisany Aneks do umowy zakupu-sprzedaży energii elektrycznej i świadczenia usług przesyłowych z dnia 20 grudnia 1999 roku zawartej z PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A. Aneks wprowadza obniżkę cen energii elektrycznej w okresie wrzesień-grudzień 2009 roku oraz zmienia okres wypowiedzenia umowy.

Ceny i stawki za przesył energii elektrycznej oraz opłata abonamentowa w 2009 roku pozostały na niezmiennym poziomie i określone są w Taryfie dla energii elektrycznej PSE-Operator S.A. zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzją z dnia 15 stycznia 2009 roku.

#### Węgiel

W dniu 18 września 2009 roku został podpisany Aneks do Umowy Sprzedaży Węgla Energetycznego z dnia 8 stycznia 2009 roku zawartej z Lubelskim Węglem "Bogdanka" S.A. Aneks wprowadza obniżkę cen węgla energetycznego w okresie wrzesień-grudzień 2009 roku oraz zmienia ilości na rok 2009. Wprowadzenie nowych cen obniża koszty zakupu węgla o około 2,0 mln zł.

W analizowanym okresie realizowano również dostawy węgla rosyjskiego zamówionego na II półroczu 2009 roku. W końcu analizowanego okresu cena węgla na rynkach europejskich wynosiła około 70 USD/tonę.

#### Benzen

Miesięczne ceny kontraktowe benzenu według notowań ICIS – LOR kształtują się w zależności od poziomu cen ropy naftowej, poziomu zapasów w USA oraz zapotrzebowania na surowiec na Dalekim Wschodzie. Cena kontraktowa w lipcu wynosiła 656 EUR/tonę, w sierpniu 744 EUR/tonę, we wrześniu 576 EUR/tonę.

#### Metale szlachetne

W analizowanym okresie ceny metali szlachetnych wykazywały tendencje wzrostową. Cena platyny wzrosła w ciągu kwartału o 6,54% i kształtowała się w granicach od 1 084 do 1 333 USD/uncję. Cena złota wzrosła w analizowanym okresie o 6,2% utrzymując się w granicach od 908 do 1 017 USD/uncję. Cena rodzu utrzymywała się na początku kwartału na poziomie 1 430 USD/tonę, pod koniec lipca 2009 roku wzrosła do poziomu 1 725 USD/tonę, a na koniec kwartału ustabilizowała się na poziomie 1 650 USD/tonę.

#### Amoniak

W raportowanym okresie Spółka kontynuowała zakupy amoniaku. Zmniejszony poziom produkcji nie pozwolił zrealizować zaplanowanych ilości w zakupach tego surowca.

#### Siarka

Cena siarki ze względu na światowe spadki kształtowała się na niskim poziomie.

### **Sytuacja na rynku nawozowym w I kwartale roku obrotowego 2009/2010**

#### Rynek krajowy

Sytuacja na krajowym rynku nawozowym w analizowanym okresie była determinowana przez niską siłę nabywczą gospodarstw rolnych.

Od lipca do września 2009 roku według Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej (IERiGŻ) ceny zbóż systematycznie spadały. Cena pszenicy spadła o ponad 90 zł/tonę (z 522,8 zł/tonę do 432,4 zł/tonę), a żyta o ponad 66 zł/tonę (z 352,7 zł/tonę do 286,5 zł/tonę). W związku



z oczekiwaniem na wzrost cen płodów rolnych – rolnicy wstrzymywali się ze sprzedażą zbóż i rzepaku.

Istotnym czynnikiem, który wpływał na rynek nawozów był również wzrost zapasów (głównie nawozów wieloskładnikowych i saletrzaku). Według informacji posiadanych przez Spółkę, na koniec raportowanego okresu zapasy nawozów wieloskładnikowych w Europie sięgały ponad 800 tys. ton, saletrzaku blisko 300 tys. ton, mocznika ponad 300 tys. ton.

Jednocześnie zagraniczni producenci wykorzystywali stosunkowo wysoki kurs złotego, oraz przewagę kosztową (tańszy gaz ziemny) nad producentami krajowymi do oferowania swoich produktów na polskim rynku po niższych cenach.

W dniu 30 września 2009 roku został ogłoszony kurs wymiany euro, który będzie obowiązywał w Polsce przy przeliczaniu płatności na dopłaty bezpośrednie za 2009 rok. Oznacza to, że wysokość jednolitej płatności obszarowej wzrosła do około 507 zł/ha i będzie wyższa o 49,4% w porównaniu do roku ubiegłego. W sprzedaży detalicznej we wrześniu 2009 roku ceny nawozów azotowych kształtowały się na poziomie porównywalnym do cen sierpniowych, z lekką tendencją wzrostową w przypadku saletry amonowej.

Dodatkowa podaż widoczna była również ze strony rodzimych producentów którzy, ze względu na bariery kosztowe, alokowali ilości z rynków zagranicznych na rynek krajowy.

Według IERiGŻ średnie ceny nawozów w Polsce w analizowanym okresie obniżyły się odpowiednio:

Saletry amonowej - z 1 119,60 zł/tonę do 930,00 zł/tonę

Mocznika - z 1 409,20 zł/tonę do 1 160,00 zł/tonę

Saletrzaku - z 1 039,20 zł/tonę do 820,00 zł/tonę

Soli potasowej - z 2 263,20 zł/tonę do 2 200,00 zł/tonę

#### Rynek zagraniczny

Ze względu na znaczące różnice w cenach podstawowego surowca – gazu ziemnego producenci z USA rozpoczęli intensywne wysyłki płynnego nawozu RSM do Europy.

Rozpoczęła się również pre-marketingowa sprzedaż RSM z nowej fabryki w Trynidadzie i Tobago na IV kwartał 2009 roku.

Ze względu na trudną sytuację z zapasami odnotowano ograniczenia produkcji zakładów nawozowych na Ukrainie, w Rosji i Rumunii. Producenci ukraińscy uzyskali od rządu obniżkę cen gazu.

Od 1 lipca 2009 roku do 15 września 2009 roku cło na eksport mocznika zostało obniżone przez rząd chiński do 10%. Przewiduje się, że Chiny w tym okresie wyeksportowały około 1,1 mln ton mocznika. Od 16 września 2009 roku do końca października 2009 roku ponownie wprowadzono cło eksportowe na mocznik w wysokości 110%.

Według informacji The Market, CERA, Banku Światowego ceny globalnych nawozów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego kształtowały się następująco:

[USD/tona]	I kwartał roku 2009/2010	I kwartał roku 2008/2009
Mocznik FOB Morze Czarne	243	761
Saletrzak CIF Niemcy	183	511
Amoniak FOB Morze Czarne	242	764



Natomiast ceny globalnych surowców istotnych dla produkcji nawozów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego kształtowały się następująco:

	<b>I kwartał roku 2009/2010</b>	<b>I kwartał roku 2008/2009</b>
USD spot gas (Henry Hub) w USD/Mmbtu	3,2	9
Ropa brent bled spot w USD/bbl	68	115

### **Sytuacja na rynku chemikaliów w I kwartale roku obrotowego 2009/2010**

#### Kaprolaktam

Znaczny spadek cen benzenu w miesiącu wrześniu 2009 roku wpłynął na obniżkę cen kaprolaktamu na rynku azjatyckim i europejskim. Wskaźnik wykorzystania zdolności produkcyjnych kaprolaktamu w Azji wyniósł około 90%.

Rząd Chin wprowadził cła antydumpingowe na poliamidy z Europy i USA, co spowoduje zwiększone zakupy kaprolaktamu płatkowanego m.in. w Europie w celu zaspokojenia potrzeb polimeryzacji w Chinach. Spółka wykorzystuje zdolności 100% płatkowania kierując 90% swoich ilości na rynki azjatyckie.

#### Melamina

Spadek popytu w sektorze budowlanym oraz duża podaż produktu na rynku, spowodowały obniżenie cen na rynkach europejskich o około 100 EUR/tonę w relacji kwartału poprzedniego. Sytuacja ta spowodowała również wzrost zapasów w Europie i ograniczenia w produkcji. Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych melaminy w Europie wyniósł średnio około 80%.

#### Nadtlenek Wodoru

Na rynkach europejskich odnotowuje się spowolnienie w branży papierniczej wynikające z ogólnoświatowego kryzysu.

Według ekspertów branżowych popyt na rynku nadtlenu wodoru w całym 2009 roku będzie niższy o 10-15% w relacji do roku poprzedniego. Przewiduje się dalsze osłabienie popytu w 2010 roku.

#### AdBlue

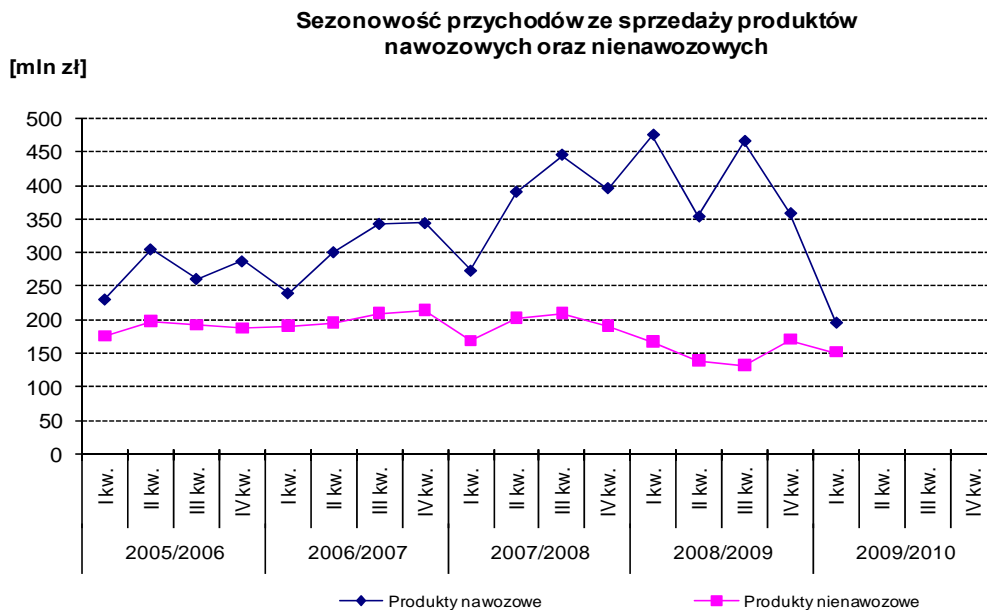
W raportowanym okresie sprzedaż AdBlue przez Spółkę utrzymywała trend rosnący. Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. systematycznie rozbudowują zagraniczną sieć dystrybucji AdBlue poszerzając rynki zbytu o Kraje Nadbałtyckie, Niemcy, Czechy, Słowację, Bułgarię, Węgry i Austrię.

System monitoringu jakości AdBlue w łańcuchu dostaw, wdrażany przez niemieckie stowarzyszenie VDA (Verband der Automobilindustrie) posiadające prawo własności do marki AdBlue oraz wydłużony na europejską sieć dystrybucji nowy system normy ISO coraz bardziej efektywnie nadzoruje pochodzenie produktu eliminując przypadkowych producentów.

Spółka prowadzi działania w relacjach bezpośrednich z producentami samochodów osobowych.



### 3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. w prezentowanym okresie



Poziom przychodów ze sprzedaży odnotowany w I kwartale roku obrotowego 2009/2010 jest konsekwencją wysokiej ceny gazu ziemnego płaconej przez Spółkę, która jest znacznie wyższa od ceny płaconej przez producentów Europy Zachodniej i USA.

### 4. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W raportowanym okresie nie przeprowadzono emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### 5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W dniu 24 sierpnia 2009 roku Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. podjął uchwałę dotyczącą propozycji podziału zysku netto za roku obrotowy 2008/2009. Na dywidendę dla akcjonariuszy zaproponowano kwotę 48 743 250,00 zł, tj 2,55 zł na jedną akcję.

W dniu 12 listopada 2009 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała propozycję Zarządu. propozycję podziału zysku netto za rok obrotowy 2008/2009. Zarząd przedłoży niniejszą propozycję wraz z rekomendacją Walnemu Zgromadzeniu.

### 6. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.

Spółka aktywnie zabezpiecza się przed ryzykiem kursowym stosując hedging naturalny oraz transakcje zabezpieczające. Działalność ta uregulowana jest wewnętrzną procedurą wdrożoną przy udziale audytora tj. firmy Deloitte Advisory Sp. z o.o.. Procedura ta jako instrumenty



zabezpieczające dopuszcza wyłącznie transakcje typu forward oraz symetryczne, zerokosztowe korytarze opcyjne.

Spółka działając w ramach tej procedury w październiku oraz listopadzie 2009 roku zawarła 13 transakcji terminowych forward na sprzedaż EUR oraz 11 transakcji terminowych forward na sprzedaż USD.

Transakcje te zabezpieczają planowaną ekspozycję narażoną na ryzyko w II półroczu roku obrotowego 2009/2010, z wyjątkiem 2 transakcji forward zabezpieczających planowaną ekspozycję EUR w grudniu 2009 roku.

Nowo zawarte transakcje stanowią 32% ogółu transakcji w EUR i 42% ogółu transakcji USD posiadanych przez Spółkę.

Wszystkie nowe transakcje forward zostały zawarte na kursach rozliczeniowych wyższych niż kursy w planie Spółki, na dzień 12 listopada 2009 roku posiadają dodatnią wycenę, korzystnie wpływając na wynik Spółki.

W ocenie Spółki na dzień sporządzenia raportu, w okresie od listopada 2009 roku do końca roku obrotowego tj. do 30 czerwca 2010 roku poziom zabezpieczenia planowanej ekspozycji walutowej jest wystarczający.

## 7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Zobowiązania warunkowe [tys. zł]	30.09.2009	30.06.2009 (porównywalne)
Poręczenie spłaty kredytu	-	-
Poręczenie spłaty weksla	-	-
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	-	-
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim*)	10 762	11 836
Poręczenie spłaty gwarancji bankowych	-	-
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej	-	-
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych	-	-
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi	-	-
Pozostałe zobowiązania warunkowe	35 165	24 666
<b>Razem zobowiązania warunkowe</b>	<b>45 927</b>	<b>36 502</b>

\*) dotyczy: poręczenia kredytu BBM.

Należności warunkowe [tys. zł]	30.09.2009	30.06.2009 (porównywalne)
Sporne sprawy budżetowe	1 522	1 522
Otrzymane gwarancje	-	-
Sporne sprawy sądowe i w toku	1 456	1 456
Pozostałe należności warunkowe	1 591	1 429
<b>Razem należności warunkowe</b>	<b>4 569</b>	<b>4 407</b>



W I kwartale roku obrotowego 2009/2010 nadal funkcjonowało udzielone przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. poręczenie kredytu udzielonego przez BRE S.A. dla BBM Sp. z o.o. Maksymalna wartość poręczenia to 3 730 000,00 USD. Odnotowana zmiana wartości poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim pomiędzy stanem na 30 września 2009 roku a stanem na 30 czerwca 2009 roku wynika ze zmiany kursu walutowego dla tego zobowiązania.

Wzrost na dzień 30 września 2009 roku pozostałych zobowiązań warunkowych (względem 30 czerwca 2009 roku) wynika z dodatkowych zobowiązań warunkowych wynikających z polityki sprzedaży.

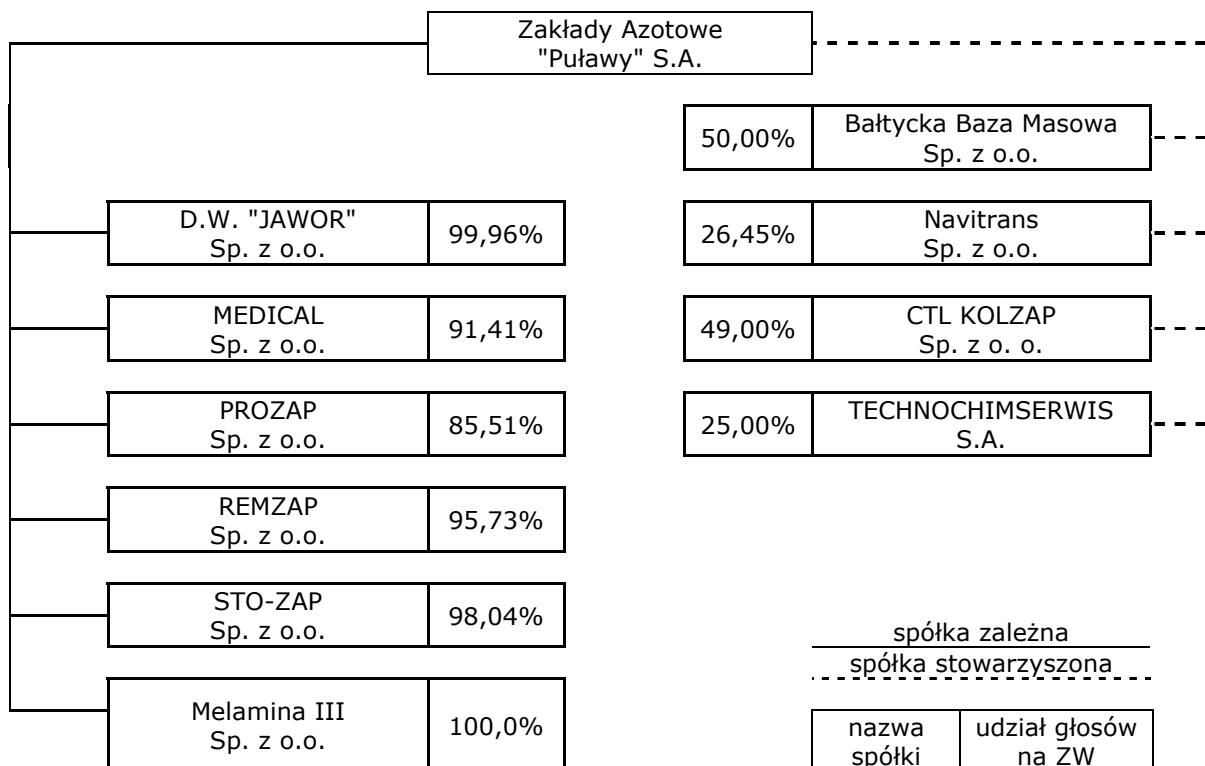
## 8. Opis organizacji grupy kapitałowej Zakładów Azotowych „Puławy” S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

### Opis organizacji grupy kapitałowej

Na dzień 30 września 2009 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. posiadały udziały w 10 podmiotach prawa handlowego, w tym: w 6 spółkach zależnych oraz w 4 spółkach stowarzyszonych. Podmioty te są spółkami krajowymi za wyjątkiem Technochimserwis S.A. z siedzibą w Moskwie (Rosja),.

Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. nie sporządzają skonsolidowanych sprawozdań finansowych opierając się na zasadzie istotności – dane finansowe podmiotów powiązanych są nieistotne. Zgodnie z pkt. 29-30 Założeń koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych do MSSF „[...]informacje są istotne jeżeli ich pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego.”

### Schemat organizacji grupy kapitałowej na dzień 30 września 2009 roku



### Informacja o liczbie akcji Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. będących w posiadaniu spółek powiązanych

Na dzień 30 września 2009 roku, żaden z podmiotów zależnych i stowarzyszonych grupy kapitałowej nie był w posiadaniu akcji Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.



**9. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności w Zakładach Azotowych „Puławy” S.A.**

W dniu 15 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „Remzap” Sp. z o.o. Uchwałą Nr 6/NZW/09 dokonało z dniem 3 sierpnia 2009 roku połączenia „Remzap” Sp. z o.o. jako spółki przejmującej i „Elzap” Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego „Remzap” Sp. z o.o. z kwoty 1 563 450,00 zł do kwoty 1 811 670,00 zł. Połączenie zostało dokonane w trybie art. 429 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

W dniu 3 sierpnia 2009 roku Sąd Rejonowy XI Wydział Gospodarczy w Lublinie wydał postanowienie o wykreśleniu „Elzap” Sp. z o.o. z KRS oraz zmianie w KRS danych „Remzap” Sp. z o.o.

W dniu 22 września 2009 roku umorzone zostały 2 udziały po zmarłym pracowniku-udziałowcu „Remzap” Sp. z o.o.

W dniu 25 czerwca 2009 roku na Zwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników „Stozap” Sp. z o.o. zostało umorzonych 10 udziałów po zmarłym pracowniku-udziałowcu (Uchwała nr 11/2009 ZZW). W związku z powyższym nastąpiło zwiększenie udziału posiadanych przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. głosów na Zgromadzeniu Wspólników z 97,99 % na 98,04%.

**10. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

W związku z dynamicznie zmieniającą się sytuacją makroekonomiczną otoczenia Spółki Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. do dnia zamknięcia raportu, nie podjął decyzji o publikacji prognoz finansowych Spółki na rok obrotowy 2009/2010.

**11. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Struktura akcjonariatu w na dzień przekazania raportu kwartalnego:

Nazwa	Liczba akcji i głosów na WZ Spółki	% udział w kapitale % głosów na WZ
Skarb Państwa	9 696 267	50,73%
Kompania Węglowa S.A.	1 892 385	9,90%
Zbigniew Jakubas z podmiotami powiązаныmi	986 900	5,16%
ING Nationale Nederlanden Polska OFE	959 431	5,02%
Pozostali akcjonariusze	5 580 017	29,19%
<b>Razem</b>	<b>19 115 000</b>	<b>100,00 %</b>

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego (raport roczny SA-R/2008) do przekazania Q-1/2009 nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Zakłady Azotowe „Puławy” S.A.





**12. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego**

Wyszczególnienie	Liczba akcji na dzień przekazania poprzedniego raportu	Zmiany w stanie posiadania		Liczba akcji na dzień przekazania bieżącego raportu
		Nabycie	Zbycie	
<b>Osoby zarządzające</b>				
Osoba zarządzająca	805	0	0	805
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	195	0	0	195
Osoba zarządzająca	0	0	0	0
Osoba zarządzająca	303	0	0	303
Osoba zarządzająca	303	0	303	0
Osoba zarządzająca	-	0	0	0
Osoba zarządzająca	-	0	0	0
<b>Osoby nadzorujące</b>				
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Członek Rady Nadzorczej	547	0	0	547

**13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Łączna wartość postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań albo wierzytelności, jest niższa niż 10% kapitałów własnych Zakładów Azotowych „Puławy” S.A..

**14. Informacje o zawarciu przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. lub jednostkę od nich zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

W raportowanym okresie nie wystąpiły ww. transakcje.

**15. Informacje o udzieleniu przez Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. lub przez jednostkę od nich zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

W okresie od 1 lipca 2009 roku do 30 września 2009 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. i jednostki zależne nie udzielały poręczeń lub gwarancji o łącznej wartości istniejących poręczeń stanowiących wartość co najmniej 10% kapitałów własnych Zakładów Azotowych „Puławy” S.A.



## **16. Inne informacje, które zdaniem Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. są istotne dla oceny ich sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian**

W dniu 1 lipca 2009 roku objęli swoje funkcje, na okres wspólnej kadencji Zarządu, kończącej się 16 listopada 2009 roku, nowi Członkowie Zarządu Spółki: Pan Andrzej Kopeć – odpowiedzialny za finanse przedsiębiorstwa oraz Pan Zenon Pokojski – odpowiedzialny za strategię i rozwój przedsiębiorstwa.

Od 1 lipca 2009 roku wdrożona została nowa struktura organizacyjna Spółki.

W dniu 31 lipca 2009r odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Przedmiotem WZ było podjęcie uchwał dotyczących zmian w Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki. Celem zmian było dostosowanie niniejszych regulacji do znowelizowanego Kodeksu Spółek Handlowych obowiązującego od dnia 3 sierpnia 2009 roku

W dniu 7 września b roku Zarząd Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. otrzymał informację o zarejestrowaniu w dniu 31 sierpnia 2009 roku przez Sąd Rejonowy w Lublinie - XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. przyjętego uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 lipca 2009 roku.

Zgodnie z § 27 ust. 1 Statutu Spółki, we wrześniu 2009 roku odbyły się wybory kandydata do Zarządu Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. wybieranego przez pracowników Spółki na kolejną kadencję Zarządu. W wyniku tych wyborów pracownicy Spółki wybrali kandydata do Zarządu kolejnej kadencji w osobie Pana Wojciecha Krzysztofa Kozaka.

W dniu 3 listopada 2009 roku Rada Nadzorcza, w związku z przeprowadzonym postępowaniem kwalifikacyjnym, powołała z dniem odbycia się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki na kolejną wspólną trzyletnią kadencję następujących Członków Zarządu:

- Pawła Jarczewskiego na stanowisko Prezesa Zarządu;
- Marka Kapłuchę na stanowisko Członka Zarządu odpowiedzialnego za sprzedaż i marketing;
- Andrzeja Kopcia na stanowisko Członka Zarządu odpowiedzialnego za finanse przedsiębiorstwa;
- Zenona Pokojskiego na stanowisko Członka Zarządu odpowiedzialnego za strategię i rozwój przedsiębiorstwa;
- Mariana Rybaka na stanowisko Członka Zarządu odpowiedzialnego za produkcję i inwestycje.

## **17. Wskazanie czynników, które w ocenie Zakładów Azotowych „Puławy” S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

### **17.1. Główne czynniki makroekonomiczne**

#### **17.1.1. Sytuacja gospodarcza**

Ministerstwo Finansów szacuje, że inflacja mierzona rok do roku wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniosła w lipcu 3,5%, w sierpniu 3,7 % oraz we wrześniu 3,5%.

Indeks PMI dla polskiego przemysłu wyniósł w lipcu 46,5 pkt, w sierpniu 2009 roku wzrósł do poziomu 48,2 pkt, natomiast we wrześniu pozostał na poziomie z sierpnia.

Ministerstwo Finansów ocenia, że we wrześniu 2009 roku wyjątkowo niski, jak na ten miesiąc, okazał się wzrost cen żywności i napojów bezalkoholowych mierzony miesiąc do miesiąca (0,4%).

Indeks cen produkcji sprzedanej przemysłu mierzony rok do roku wzrósł o 2,5% w sierpniu po wzroście o 2,8% przed miesiącem. GUS podał, że wrzesień 2009 roku był szóstym z kolei miesiącem poprawy nastrojów konsumenckich polskiego społeczeństwa.

Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej, syntetycznie opisujący obecne tendencje konsumpcji indywidualnej, zwiększył się z -20,0% przed miesiącem do poziomu -19,2%.



### **17.1.2. Ryzyko zmian kursów walutowych**

Z uwagi na dużą zmienność na rynkach walutowych oraz niepewność realizacji prognoz kształtowania się kursów walutowych istnieje ryzyko spadku wartości wyrażonych w złotych przychodów ze sprzedaży eksportowej. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka stosuje hedging naturalny oraz transakcje zabezpieczające zgodnie z obowiązującą w Spółce procedurą zarządzania ryzykiem walutowym.

### **17.2. Trendy na rynkach nawozowych i chemicznych przewidywane na II kwartał roku obrotowego 2009/2010**

W ocenie Spółki:

- w odniesieniu do rynków nawozowych fundamenty rozwoju są nadal stabilne - elementy takie jak populacja, areał upraw, struktura upraw, kultura i technika rolnicza nie ulega znaczącym zmianom jakościowym jak i ilościowym, a ewentualne zmiany są korzystne dla Spółki;
- w odniesieniu do rynków chemicznych podstawy rozwoju są trwałe.

#### **17.2.1. Rynek nawozów**

- Wzrost areału zasiewów rzepaku w Polsce w porównaniu z ubiegłym rokiem.
- Termin wypłaty dopłat bezpośrednich dla dużych gospodarstw rolnych został zaplanowany na miesiąc grudzień 2009 roku. Dopłaty zwiększą siłę zakupową rolników.
- Możliwość wprowadzenia ograniczeń w dostawach gazu ziemnego dla polskiego przemysłu w okresie zimowym stanowi ryzyko produkcyjne Spółki.
- Różnice cen gazu w kraju i Europie Zachodniej.
- Według prognoz Departamentu Rolnictwa USA światowe zbiory zbóż w 2009 roku mogą ukształtować się na poziomie 1 739 mln ton tj. o 2,3% niższym niż w poprzednim roku.

#### **17.2.2. Rynek chemikaliów**

##### Melamina

W II kwartale roku obrotowego 2009/2010 głównie ze względu na ograniczenie podaży, przewidywana jest dalsza poprawa koniunktury na tym rynku. Według ICIS – LOR na kolejny okres negocjacji tj. od stycznia do marca 2010 roku spodziewać należy się podwyżki cen. Sytuacja spowodowana między innymi zdecydowanymi opóźnieniami startu nowych instalacji produkcyjnych melaminy poza Europą.

##### Kaprolaktam

W pierwszej połowie II kwartału roku obrotowego 2009/2010 przewiduje się utrzymanie stabilnego popytu na kaprolaktam na rynku azjatyckim i europejskim.

##### Nadtlenek Wodoru

W II kwartale roku obrotowego 2009/2010 nie przewiduje się znaczących zmian w poziomie konsumpcji.

##### AdBlue

Spółka podejmuje nieustannie działania marketingowe, logistyczne i rynkowe wspierające sprzedaż. Rozbudowywana będzie sieć dystrybucji.



### **17.2.3. Postępowania antydumpingowe**

W lipcu 2009 roku Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. zostały wybrane przez Komisję Europejską do kontroli wrywkowej w postępowaniu weryfikacyjnym, wszczętym w kwietniu 2009 roku i dotyczącym przywozu azotanu amonu pochodzącego z Ukrainy. Wizyta weryfikacyjna pracowników Komisji w Puławach miała miejsce w dniach 29-30 września 2009 roku.

W dniu 4 lipca 2009 roku w Dzienniku Urzędowym UE opublikowane zostało zawiadomienie Komisji Europejskiej o wszczęciu częściowego przeglądu okresowego środków antydumpingowych stosowanych względem przywozu azotanu amonu pochodzącego z Rosji.

### **17.3. Zaopatrzenie w surowce strategiczne**

W II kwartale roku obrotowego 2009/2010 nie przewiduje się zmian dotychczasowych cen obowiązujących Spółkę w zakresie zaopatrzenia w gaz ziemny, energię elektryczną, węgiel i siarkę.